

Fortum Abp
Delårsrapport
1 januari – 30 september 2003



Fortum

Fortum Abp Delårsrapport 1 januari - 30 september 2003

Fortsatt bra resultat för verksamheten

- Fortums rörelsevinst når en miljard euro

Sammanfattning av perioden januari - september

- Rörelsevinst exklusive engångsposter förbättrades med 71 %
- Starkt kassaflöde, 1 381 miljoner euro
- Resultatet per aktie fördubblades under tredje kvartalet jämfört med förra året
- Beslut togs att avskilja och börsnotera oljeverksamheten

Nyckeltal	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	Senaste 12 månaderna (STM)
Nettoomsättning, mn euro	2 527	2 605	8 555	7 858	11 148	11 845
Rörelseresultat, mn euro	239	149	1 000	898	1 289	1 391
- exklusive poster av engångskaraktär	231	136	974	571	974	1 377
Resultat före skatt, mn euro	185	75	811	690	1 008	1 129
Resultat per aktie, euro	0,15	0,07	0,64	0,57	0,79	0,86
Eget kapital per aktie, euro			7,30	6,77	6,97	
Sysselsatt kapital (vid periodens slut) mn euro			12 773	13 488	13 765	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), mn euro			4 420	6 033	5 848	
Investeringar, mn euro			889	4 121	4 381	
Nettokassaflöde från rörelsen, mn euro			1 381	977	1 351	
Avkastning på sysselsatt kapital, %			10,6	9,6	11,1	11,3
Avkastning på eget kapital, %			10,5	8,7	10,5	10,8
Skuldsättningsgrad, %			58	84	80	
Medeltal anställda			13 594	14 333	14 053	
Medeltal antal aktier, t			845 836	845 655	845 642	845 783

Koncernens ekonomiska resultat under perioden januari - september var starkt och kassaflödet fortsatte att vara sunt, baserat på bra rörelseresultat och tack vare att rörelsekapitalet förbättrades ytterligare och de valutavinster som realiserades var höga på grund av omstruktureringen av lånen. Nettoskulden sjönk ytterligare till 4 420 miljoner euro. Till följd av detta sjönk skuldsättningsgraden till 58 %.

Olika åtgärder för att förbättra resultatet bidrog till den positiva resultatutvecklingen. Integrationen av Birka Energi fortsatte som planerat. De synergieffekter som uppnåddes i januari-september uppgick till 90 miljoner euro.

Fortum vidtog viktiga strategiska åtgärder i Norge och nordvästra Ryssland när man kom överens med E.ON. AG om att byta energitillgångar. Fortum köpte dessutom fler aktier i Hafslund på marknaden i juni, vilket ledde till att man äger 34,1 % av aktierna.

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

I september beslöt Fortum att påbörja förberedelserna för att avskilja oljeverksamheten till ett nytt bolag för att senare introducera det nya bolaget på Helsingforsbörsen. Fortum beslöt även att investera 500 miljoner euro i en uppgradering av Borgåraffinaderiet för att dra nytta av väl etablerade marknadstrender och därmed ytterligare stärka dess konkurrenskraft och lönsamhet. De här strategiska besluten kommer att göra det möjligt för Fortum att ytterligare öka sin fokusering på den nordiska elmarknaden och att fortsätta sin aktiva roll i dess omstrukturering.

Nettoomsättning och resultat

Juli – september

Rörelseresultatet förbättrades för samtliga segment jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultat exklusive engångsposter för segmentet Kraft, värme och gas mer än fördubblades. Resultatet för segmentet Oljeraffinering och marknadsföring förbättrades med över 50 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till totalt 239 (149) miljoner euro. Rörelseresultatet exklusive engångsposter, 231 (136) miljoner euro, förbättrades med 95 miljoner euro jämfört med motsvarande period 2002. Nettobeloppet för engångsposter var 8 (13) miljoner euro. Resultatet per aktie fördubblades till 0,15 euro (0,07).

Elpriset på Nord Pool och den internationella oljeraffineringsmarginalen översteg under tredje kvartalet motsvarande nivå 2002.

Januari-september

Koncernens nettoomsättning uppgick till 8 555 (7 858) miljoner euro. Främsta skälet till ökningen var högre marknadspriser på el och oljeprodukter.

Koncernens rörelseresultat uppgick till totalt 1 000 (898) miljoner euro. Rörelseresultatet exklusive engångsposter, 974 (571) miljoner euro, förbättrades med 403 miljoner euro jämfört med motsvarande period 2002. Tar man hänsyn till avvecklade verksamheter förbättrades resultatet med 500 miljoner euro. Nettobeloppet för engångsposter var 26 (327) miljoner euro. De flesta av engångsposterna föregående år var vinster från försäljning av anläggningstillgångar.

Försäljningsvolymerna för el och värme ökade. Detta tillsammans med högre elpriser ledde till att resultatet för segmentet Kraft, värme och gas avsevärt förbättrades.

Resultatet för segmentet Eldistribution blev något lägre på grund av betydande försäljningsvinster under 2002. Rörelseresultat exklusive engångsposter förbättrades dock klart jämfört med föregående år.

Resultatet för segmentet Markets tredubblades jämfört med föregående år.

De internationella oljeraffineringsmarginalerna var påtagligt högre än för ett år sedan, vilket avsevärt förbättrade resultaten för segmentet Oljeraffinering och marknadsföring. Shippingverksamheten kunde glädja sig åt höga fraktpriser framförallt under första kvartalet. Användningsgraden av flottan fortsatte att vara hög tack vare förnyat tonnage och kunskaper om arktiska förhållanden. Även detaljistverksamheten för olja gav bra resultat.

Resultat före skatt uppgick till 811 (690) miljoner euro.

Koncernens finansnetto uppgick till -189 (-208) miljoner euro.

Minoritetsintressena svarade för 57 (50) miljoner euro. Dessa var främst hänförliga till de preferensaktier som Fortum Capital Ltd gav ut 2000 och till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Periodens skatter uppgick totalt till 212 (158) miljoner euro.

Periodens resultat uppgick till 542 (482) miljoner euro. Resultat per aktie uppgick till 0,64 euro (0,57). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 10,6 % (9,6 %) och avkastningen på eget kapital uppgick till 10,5 % (8,7 %).

SEGMENTÖVERSIKTER

Kraft, värme och gas

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

mn euro	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Nettoomsättning	626	694	2 558	2 410	3 644	3 792
- elförsäljning	337	325	1 393	1 028	1 661	2 026
- värmeförsäljning	107	114	540	453	686	773
- övrig försäljning	182	255	625	929	1 297	993
Rörelseresultat	77	28	506	333	617	790
- exklusive poster av engångskaraktär	78	33	508	230	501	779
Avkastning på nettotillgångar, %			7,8	5,5	7,5	9,1
Nettotillgångar (vid periodens slut)			8 720	8 717	8 748	

Enligt preliminära beräkningar minskade elkonsumtionen i Norden med 1 % under tredje kvartalet och uppgick till 77,6 (78,3) terawattimmar (TWh). Konsumtionen i Finland låg på ungefär samma nivå som förra året, i Sverige minskade den med cirka 3 % och i Norge ökade den med cirka 1 % jämfört med motsvarande period förra året.

Under perioden januari - september minskade elkonsumtionen i Norden enligt preliminära beräkningar med 1 % och uppgick till 275 (277) TWh. I Finland ökade konsumtionen med

4 %. I Sverige låg konsumtionen på samma nivå som förra året och i Norge minskade den med 4 % jämfört med motsvarande period förra året.

Det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen (Nord Pool) var 31,0 (20,1) euro per megawattimme (MWh) och underskottet i vattenmagasinen förblev praktiskt taget oförändrat under tredje kvartalet. Det genomsnittliga priset på el var 37,6 (19,2) euro per megawattimme under perioden januari – september. Prisnivån hölls uppe genom underskottet i vattenmagasinen och genom att inflödena var lägre än normalt.

Under perioden januari – september ökade priset på Nord Pool med 95 % jämfört med föregående år. Motsvarande prisökning på den el som Fortum sålde i Norden var 39 %.

Marknadspositionen för segmentet Kraft, värme och gas stärktes. Försäljningen i Norden uppgick till sammanlagt 41,9 (37,8) TWh och stod för ungefär 15 % (14 %) av den totala elkonsumtionen i Norden under perioden januari - september.

Fortums egen kraftproduktion i Norden under perioden januari - september var 37,1 (32,7) TWh vilket motsvarade ungefär 13 % (12 %) av den totala elkonsumtionen i Norden. Balansen mellan energikällorna skiljde sig avsevärt från förra året på grund av de låga nivåerna i vattenmagasinen. Detta är ett bevis på Fortums flexibla produktionsportfölj.

I linje med den nordiska strategin avskiljde Fortum i juni de företag som sysslade med detaljförsäljning av gas i Storbritannien och har startat arbetet med att avskilja handeln med gas. Fortum fortsätter att vara aktieägare i ett par gasföretag i Norden och de baltiska länderna och deltar i ett par utvecklingsprojekt som till exempel North Transgas.

Efterfrågan på avtalsunderhåll var god och Fortum Service tecknade flera nya avtal med industrikunder. Även efterfrågan på ställverkstjänster och vattenkrafttjänster var fortsatt god.

Elförsäljning per område TWh	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Sverige *)	5,5	5,1	20,7	19,6	28,0	29,1
Finland	6,2	6,1	21,2	18,2	26,1	29,1
Övriga länder	0,4	1,1	2,1	5,2	5,9	2,8
Totalt	12,1	12,3	44,0	43,0	60,0	61,0

Värmeförsäljning per område TWh	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Sverige *)	0,8	0,7	6,5	4,6	8,2	10,1
Finland	1,6	1,8	7,4	7,1	9,8	10,1
Övriga länder	0,6	1,1	2,8	3,3	4,5	4,0
Totalt	3,0	3,6	16,7	15,0	22,5	24,2

*) De effekter Birka Energis ändrade ägarförhållanden fick på försäljningsvolymerna för el och värme uppgick till 2,4 TWh respektive 1,4 TWh under 2002.

Egen kraftproduktion, TWh, i Norden	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Vattenkraft	3,5	4,4	11,9	14,1	18,1	15,9
Kärnkraft	4,8	5,0	17,5	15,6	22,0	23,9
Värmekraft	2,1	0,7	7,7	3,0	6,4	11,1
Totalt	10,4	10,1	37,1	32,7	46,5	50,9

Andel av egen produktion, %, i Norden	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Vattenkraft	34	44	32	43	39	31
Kärnkraft	46	49	47	48	47	47
Värmekraft	20	7	21	9	14	22
Totalt	100	100	100	100	100	100

Eldistribution

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

mn euro	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Nettoomsättning	143	138	502	456	640	686
- distribution på lokalnät	118	110	415	377	526	564
- distribution på regionnät	19	19	64	56	80	88
- övrig försäljning	6	9	23	23	34	34
Rörelseresultat	47	34	189	219	279	249
- exklusive poster av engångskaraktär	48	34	169	128	187	228
Avkastning på nettotillgångar, %			8,0	9,9	9,3	7,9
Nettotillgångar (vid periodens slut)			3 106	3 117	3 199	

Volym distribuerad el per område TWh	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Sverige *)	2,7	2,9	11,0	9,5	14,4	15,9
Finland	1,1	1,1	4,4	3,6	5,4	6,2
Övriga länder	0,4	0,0	0,7	1,3	1,4	0,8
Totalt	4,2	4,0	16,1	14,4	21,2	22,9

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

Antal eldistributionskunder per område, i tusental	30.9.2003	30.9.2002	2002
Sverige	850	890	890
Finland	395	390	390
Övriga länder *)	115	20	20
Totalt	1 360	1 300	1 300

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

De volymer som distribuerades på lokal- och regionnät uppgick till 16,1 (14,4) TWh respektive 14,7 (14,3) TWh.

Eldistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 10,8 (9,7) TWh i Sverige och 3,9 (4,5) TWh i Finland.

Priserna på eldistribution steg i Sverige och Norge från den 1 oktober med i genomsnitt 5 % i Sverige och 6 % i Norge.

Markets

Markets fokuserar på detaljstförsäljning av el och oljeprodukter, främst eldningsolja, samt angränsande tjänster till sammanlagt 1,3 miljoner hushåll och företagskunder.

mn euro	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Nettoomsättning	329	286	1 132	862	1 280	1 550
Rörelseresultat	14	2	22	8	-11	3
- exklusive poster av engångskaraktär	14	2	22	7	-12	3
Avkastning på nettotillgångar, %			41,3	9,1	-11,4	4,6
Nettotillgångar (vid periodens slut)			74	73	55	

Affärsenheten Markets köper sin el och sina oljeprodukter till marknadsvillkor.

I Finland var det genomsnittliga marknadspriset till hushållen stabilt medan priset i Sverige och Norge steg mot slutet av sommaren och i början av hösten. Fortums detaljhandelspriser förblev oförändrade under tredje kvartalet.

Under tredje kvartalet uppgick elförsäljningen till totalt 7,6 (8,0) TWh och försäljningen av eldningsolja till 0,1 (0,1) miljoner ton. Under perioden januari – september var elförsäljningen totalt 24,8 (23,6) TWh. Effekten av Birka Energis ändrade ägarförhållanden på volymerna såld el uppgick under perioden januari till februari 2002 till 1,9 TWh. Försäljningen av eldningsolja uppgick till 0,5 (0,5) miljoner ton under perioden januari - september.

Utvecklingsprogrammet för affärsprocesserna lanserades under våren och bidrog till en helomvändning för enhetens resultat.

Oljeraffinering och marknadsföring

I verksamheten ingår produktion, raffinering och marknadsföring samt logistik. De viktigaste produkterna är drivmedel och eldningsolja.

mn euro	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Nettoomsättning	1 717	1 794	5 435	5 114	7 083	7 404
Rörelseresultat	118	76	318	211	253	360
- exklusive poster av engångskaraktär	104	60	320	157	205	367
Avkastning på nettotillgångar, %			28,7	17,6	16,0	24,1
Nettotillgångar (vid periodens slut)			1 446	1 555	1 510	

Den genomsnittliga internationella raffineringsmarginalen i nordvästra Europa (Brent Complex) under tredje kvartalet var 2,7 USD/fat (1,3/fat). Under perioden januari – september var genomsnittet 2,8 USD/fat (0,7/fat). Fortums tilläggs marginal låg kvar på i genomsnitt cirka 2 USD/fat över den internationella referensmarginalen.

Priset på Brentråolja låg på i genomsnitt 28,4 USD/fat (26,9/fat) under tredje kvartalet. Under perioden januari – september var genomsnittspriset 28,6 USD/fat (24,4/fat). I slutet av september var priset på Brentolja cirka 27 USD/fat.

Lagervinsten under tredje kvartalet var 14 (17) miljoner euro och -0,4 (47) miljoner euro under perioden januari – september.

Under perioden januari - september raffinerade Fortum totalt 9,7 (9,9) miljoner ton råolja och andra råvaror. I Finland såldes cirka 5,8 (5,7) miljoner ton oljeprodukter. Exporten uppgick till 3,9 (3,8) miljoner ton.

Under tredje kvartalet låg fraktpriserna kvar på normala nivåer, men de var avsevärt lägre än under första delen av året. Användningsgraden av flottan fortsatte att vara hög och man fortsatte med förnyelseprogrammet för flottan. I september beslöt man sig för att sälja en råoljetanker och att avskilja offshore-lastningsverksamheten. En ny produkttanker levererades till Fortum i september.

Fortums produktion på oljefältet södra Sjapkinö i nordvästra Ryssland började i mitten av juli. Den dagliga produktionstakten är cirka 20 000 fat per dag. Man räknar för närvarande med att uppnå den planerade maximiproduktionstakten 50 000 fat per dag (av vilken Fortums andel är 25 000 fat per dag) i slutet av 2004. Fortums andel av de exploateringsbara oljereserverna på oljefältet, som ägs till hälften av Fortum och till hälften av ryska Lukoil, har beräknats till cirka 82 miljoner fat.

Leveranser av oljeprodukter raffinerade av Fortum per produktområde (1 000 t)	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Bensin	1 075	1 247	3 135	3 390	4 595	4 340
Diesel	971	783	2 876	2 626	3 619	3 869
Flygfotogen	159	172	410	472	586	524
Lätt eldningsolja	362	331	1 081	1 054	1 503	1 530
Tjockolja	269	260	951	939	1 233	1 245
Övrigt	488	424	1 276	1 039	1 504	1 741
Totalt	3 324	3 217	9 729	9 520	13 040	13 249

Leveranser av oljeprodukter raffinerade av Fortum per område (1 000 t)	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	STM
Finland	2 002	1 848	5 791	5 718	7 845	7 918
Övriga Norden	503	529	1 470	1 457	1 982	1 995
Baltiska länderna och Ryssland	33	9	62	28	41	75
USA och Kanada	278	435	795	1 022	1 276	1 049
Övriga länder	508	396	1 611	1 295	1 896	2 212
Totalt	3 324	3 217	9 729	9 520	13 040	13 249

Affärsutveckling och omstrukturering

Transaktionerna i samband med bytet av energitillgångar mellan Fortum och E.ON AG var slutförda i slutet av juni. Fortum förvärvade tillgångar i Norge och nordvästra Ryssland och sålde en del tillgångar, som inte hörde till kärnverksamheten, i Irland, Tyskland och södra Sverige. Transaktionen rörande aktierna i norska Fredrikstad Energi AS väntar fortfarande på en teknisk avslutning.

Försäljningen av de norska E&P-tillgångarna avslutades i mars. Transaktionens ekonomiska effekter fanns med i Fortums resultat för 2002. I juni avskiljde Fortum sin detaljistförsäljning av gas i Storbritannien startade arbetet med att avskilja handeln med gas.

I september meddelade Fortum att man ville fortsätta förberedelserna för att avskilja oljeverksamheten till ett nytt företag och introducera det nya företaget på Helsingforsbörsen. Det nya företaget som kommer att omfatta all Fortums nuvarande oljeverksamhet med dess raffinerings-, marknadsförings-, frakt och oljeproduktionsverksamheter.

Det här strategiska beslutet kommer att göra det möjligt för Fortum att ytterligare öka sin fokusering på den nordiska elmarknaden och att fortsätta sin aktiva roll i dess omstrukturering. Det kommer också att stärka oljeverksamhetens framtida konkurrenskraft och skapa två ledande nordiska företag med mycket konkurrenskraftiga positioner på sina respektive marknader.

Investeringar och finansiering

Börsintroduktionen möjliggör en investering på 500 miljoner euro för att öka produktionskapaciteten för svavelfri diesel på raffinaderiet i Borgå. Den totala produktionskapaciteten förblir oförändrad men raffinaderiet kommer att kraftigt kunna öka produktionen av mycket lönsamma produkter, baserad på mer råolja från till exempel Ryssland, som är fördelaktigt eftersom Borgå ligger nära etablerade exportvägar för rysk råolja till marknader i väst. Den årliga produktionen av svavelfri diesel vid raffinaderiet kommer att öka med cirka en miljon ton och ersätter framför allt produktionen av tjock eldningsolja. Fortum beräknar att den så kallade tilläggsmarginale kommer att öka med minst 1 dollar per fat. Därmed uppnås en attraktiv avkastning på investeringen även med relativt konservativa antagande.

Den förväntade höga avkastningen på investeringen är baserad på Borgåraffinaderiets förmåga att producera mer lönsamma, miljöanpassade produkter baserade på förmånligare råolja. Efterfrågan på dessa produkter växer snabbt på Fortums huvudmarknader. Investeringen beräknas vara genomförd i slutet av 2006.

Investeringar i anläggningstillgångar under perioden januari – september uppgick till totalt 889 (4 121) miljoner euro. Av detta avsåg 520 (3 729) miljoner euro förvärv.

Vid periodens slut uppgick den räntebärande nettoskulden till 4 420 (6 033) miljoner euro. Skuldsättningsgraden i slutet av september var 58 % (80 % i slutet av 2002). Justerad skuldsättning (Fortum Capital Ltd:s minoritetsintresse ingår i skulderna) var 88 % (115 % i slutet av 2002).

Koncernens finansnetto uppgick till -189 (-208) miljoner euro.

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

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

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

Aktier och aktieinnehav

Totalt tecknades 137 820 aktier i Fortum Abp och infördes i handelsregistret. Aktierna hänförs till personalens optionslån som Fortum Abp emitterade 1999 och företagsledningens aktieoptionsprogram.

Efter de här ökningarna, uppgår Fortum Abp:s aktiekapital till 2 876 052 435 euro och det totala antalet aktier är 845 897 775.

Styrelsen har för närvarande inte någon fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla obligationslån eller optionslån, emittera nya aktier eller förvärva företags egna aktier.

Koncernens personal

Det genomsnittliga antalet anställda i koncernen under perioden januari – september var 13 594 (14 333). Minskningen beror främst på sammanslagningen av Birka Energis och Fortums verksamheter samt på bildandet av det nya intresseföretaget Enprima i början av det här året. Antalet anställda vid periodens slut var 13 201 (13 670 vid utgången av 2002).

Utsikter

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

Under de senaste fem åren har Fortums CO₂-fria kraftproduktion ökat från 27 TWh till 41 TWh. Den utgjorde 79 % av Fortums kraftproduktion under 2002. Med den här produktportföljen har Fortum ett bra utgångsläge när handeln med utsläppsrätter börjar.

Den allmänna bedömningen på marknaden är att elkonsumenterna i Norden under de närmaste åren kommer att öka med cirka 1 % om året. Under perioden januari – september 2003 var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elmarknaden 37,6 euro per megawattimme, eller 95 % högre än motsvarande siffra för 2002. För närvarande är underskottet i vattenmagasinen 17 TWh och terminsaffärerna med el för återstoden av 2003 ligger på cirka runt 37 - 40 euro per megawattimme för resten av 2003 och 34 - 42 euro för perioden januari – april 2004.

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

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

Under 2002 var rörelseresultatet för det avyttrade segmentet Utvinning av olja och gas 213 miljoner euro. Rörelseresultatet under fjärde kvartalet var 51 miljoner euro.

Den internationella raffinering marginalen i nordvästra Europa (Brent Complex) var avsevärt högre än under motsvarande period under 2002 och i genomsnitt 2,8 USD/fat (0,7/fat) under perioden januari – september. I oktober 2003 låg den internationella raffinering marginalen på i genomsnitt 1,8 USD/fat. Raffinering marginalen för Brent Complex har i flera år legat på i medeltal 1,5 - 2,0 USD/fat. Koncernledningen räknar med att Fortums tilläggs marginal ska ligga kvar på den höga nivå man haft de senaste åren. Inga större underhållsstopp planeras vid raffinaderierna under 2004.

Det genomsnittliga priset på Brentråolja var 28,6 USD/fat under januari-september 2003. Den 30 september var det 28,2 USD/fat. I oktober 2003 har priset legat på i genomsnitt 30,2 USD/fat. För närvarande ligger International Petroleum Exchanges terminsaffärer med Brentolja för återstoden av 2003 på i genomsnitt 28,6 USD/fat och 27,3 USD/fat för perioden januari – juni 2004. Priset på råolja påverkar resultaten för Oljeraffinering och marknadsföring genom lagervinster och lagerförluster.

Fortums produktion på oljefältet södra Sjapkinö i nordvästra Ryssland började i mitten av juli. I slutet av september var produktionsnivån 20 000 fat/dag (Fortums 50 % andel). Produktionen kommer successivt att öka och full kapacitet (Fortums andel 25 000 fat/dag) kommer att uppnås i slutet av 2004. Driften kommer att vara vinstneutral under 2003.

Avskiljningen och börsnoteringen av oljeverksamheten kommer att göra det möjligt att fullt utnyttja marknadsutvecklingar och underlätta uppgraderingen av Borgåraffinaderiet. Åtgärderna kommer även att göra det möjligt för Fortum att ytterligare öka sin fokusering på den nordiska elmarknaden och att fortsätta sin aktiva roll i omstruktureringen av de nordiska kraft- och värmemarknaderna.

Fortums löpande verksamhet gett bra resultat under 2003. Företagets nuvarande position, de pågående resultatförbättrande åtgärderna och marknadsprognosen tyder på att den närmaste framtiden blir attraktiv för Fortum.

Informationen i delårsrapporten har inte granskats av revisorerna.

Esbo den 23 oktober 2003
Fortum Abp
Styrelsen

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2003
Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision
KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	Senaste 12 månader
Omsättning	2 527	2 605	8 555	7 858	11 148	11 845
Resultatandelar i intressebolag	9	3	29	16	31	44
Övriga rörelseintäkter	19	9	95	336	370	129
Avskrivningar och nedskrivningar	-128	-165	-395	-488	-694	-601
Övriga rörelsekostnader	-2 188	-2 303	-7 284	-6 824	-9 566	-10 026
Rörelseresultat	239	149	1 000	898	1 289	1 391
Finansiella intäkter och kostnader	-54	-74	-189	-208	-281	-262
Resultat före skatt	185	75	811	690	1 008	1 129
Skatt	-45	-9	-212	-158	-269	-323
Minoritetsandel	-10	-10	-57	-50	-73	-80
Räkenskapsperiodens resultat	130	56	542	482	666	726

Resultat per aktie, euro	0.15	0.07	0.64	0.57	0.79	0.86
Resultat per aktie korrigerad med utspädningseffekten, euro	0.15	0.07	0.63	0.57	0.78	
Medelantal aktier, 1 000 st.			845 836	845 655	845 642	845 783
Medelantal aktier efter utspädning, 1 000 st			857 249	851 169	851 482	

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	30.9.03	30.9.02	31.12.02
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	14 189	14 819	14 837
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	541	671	504
Fordringar	1 157	1 520	2 027
Kassa och bank	277	259	592
Summa	1 975	2 450	3 123
Summa	16 164	17 269	17 960

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital			
Aktiekapital	2 876	2 875	2 876
Övrigt eget kapital	3 297	2 854	3 020
Summa	6 173	5 729	5 896
Minoritetsintressen	1 449	1 447	1 432
Avsättningar	187	95	133
Uppskjuten skatteskuld	1 803	1 774	1 866
Långfristiga skulder	3 844	5 367	4 699
Kortfristiga skulder	2 708	2 857	3 934
Summa	16 164	17 269	17 960
Eget kapital per aktie, euro	7.30	6.77	6.97
Antal aktier, 1 000 st.	845 898	845 720	845 776

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2003

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	30.9.03	30.9.02	31.12.02
Rörelsens kassaflöde	1 381	977	1 351
Investeringar	-370	-393	-649
Förvärvade aktier	-504	-1 765	-1 771
Avyttring av anläggningstillgångar	101	105	120
Avyttrade aktier	1 221	857	889
Förändring av övriga placeringar	-53	15	33
Kassaflöde före finansiering	1 776	-204	-27
Förändring av skulder	-1 791	20	209
Utdelning	-264	-220	-220
Övriga finansiella poster	-40	67	30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 095	-133	19
Förändring av likvida medel, ökning (+), minskning (-)	-319	-337	-8

KONCERNENS NYCKELTAL

	30.9.03	30.9.02	31.12.02	Senaste 12 månader
Syssest kapital, MEUR	12 773	13 488	13 765	
Räntebärande nettoskuld, MEUR	4 420	6 033	5 848	
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, MEUR	889	4 121	4 381	1 149
Avkastning på syssest kapital, %	10.6	9.6	11.1	11.3
Avkastning på eget kapital, %	10.5	8.7	10.5	10.8
Räntetäckningsgrad	5.1	4.3	4.7	5.2
FFO / räntebärande nettoskuld, % ¹⁾	39.5	24.0	28.1	
Skuldsättningsgrad, %	58	84	80	
Justerad skuldsättningsgrad, % ²⁾	88	121	115	
Soliditet, %	47	42	41	
Medelantal anställda	13 594	14 333	14 053	

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

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

KONCERNENS OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE

MEUR	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	626	694	2 558	2 410	3 644	3 792
Eldistribution	143	138	502	456	640	686
Oljeraffinering och marknadsföring	1 717	1 794	5 435	5 114	7 083	7 404
Markets	329	286	1 132	862	1 280	1 550
Övrig verksamhet	22	15	61	45	64	80
Försäljning mellan affärsområden	-310	-344	-1 133	-1 100	-1 668	-1 701
Summa	2 527	2 583	8 555	7 787	11 043	11 811
Avvecklad verksamhet *)	-	22	-	71	105	34
Summa	2 527	2 605	8 555	7 858	11 148	11 845

*) Intern försäljning eliminerad

KONCERNENS RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

MEUR	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	77	28	506	333	617	790
Eldistribution	47	34	189	219	279	249
Oljeraffinering och marknadsföring	118	76	318	211	253	360
Markets	14	2	22	8	-11	3
Övrig verksamhet	-16	-17	-35	-37	-64	-62
Försäljning mellan affärsområden	-1	1	-	1	-	-1
Summa	239	124	1 000	735	1 074	1 339
Avvecklad verksamhet	-	25	-	163	215	52
Summa	239	149	1 000	898	1 289	1 391

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2003
Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision
KONCERNENS POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR I RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

MEUR	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	-1	-5	-2	103	116	11
Eldistribution	-1	-	20	91	92	21
Oljeraffinering och marknadsföring	15	16	-1	54	48	-7
Markets	-	-	-	1	1	-
Övrig verksamhet	-5	2	9	11	4	2
Summa	8	13	26	260	261	27
Avvecklad verksamhet	-	-	-	67	54	-13
Summa	8	13	26	327	315	14

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER AFFÄRSOMRÅDE

MEUR	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	55	62	171	177	236	230
Eldistribution	34	38	110	114	147	143
Oljeraffinering och marknadsföring	30	33	91	100	152	143
Markets	5	7	12	19	25	18
Övrig verksamhet	4	3	11	9	23	25
Försäljning mellan affärsområden	-	-	-	-2	-1	1
Summa	128	143	395	417	582	560
Avvecklad verksamhet	-	22	-	71	112	41
Summa	128	165	395	488	694	601

KONCERNENS INVESTERINGAR PER AFFÄRSOMRÅDE

MEUR	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	61	59	465	2 527	2 619	557
Eldistribution	17	45	241	1 332	1 394	303
Oljeraffinering och marknadsföring	47	45	143	109	177	211
Markets	-	1	26	109	109	26
Övrig verksamhet	3	-	14	3	7	18
Summa	128	150	889	4 080	4 306	1 115
Avvecklad verksamhet	-	15	-	41	75	34
Summa	128	165	889	4 121	4 381	1 149

KONCERNENS OPERATIVA KAPITAL PER AFFÄRSOMRÅDE

MEUR	30.9.03	30.9.02	31.12.02
Kraft, värme och gas	8 720	8 717	8 748
Eldistribution	3 106	3 117	3 199
Oljeraffinering och marknadsföring	1 446	1 555	1 510
Markets	74	73	55
Övrig verksamhet	113	144	30
Summa	13 459	13 606	13 542
Avvecklad verksamhet	-	1 002	927
Summa	13 459	14 608	14 469

3) I operativt kapital ingår en uppskjuten skatteskuld som hänförs till allokerad goodwill 509 mn euro September 30,2003, och 502 mn euro år 2002 inom Kraft, värme och gas samt 247 mn euro September 30, 2003 och 344 mn euro år 2002 inom Eldistribution.

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER AFFÄRSOMRÅDE⁴⁾

%	30.6.03	30.6.03 *)	30.6.02	30.6.02 *)	31.12.02	31.12.02 *)	Senaste 12 månader	Senaste 12 månader *)
Kraft, värme och gas	7.8	7.8	5.5	3.8	7.5	6.1	9.1	9.0
Eldistribution	8.0	7.2	9.9	5.8	9.3	6.2	7.9	7.3
Oljeraffinering och marknadsföring	28.7	28.8	17.6	13.1	16.0	13.0	24.1	24.6
Markets	41.3	41.3	9.1	7.9	-11.4	-12.4	4.6	4.1

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

*) poster av engångskaraktär har korrigerats från rörelseresultatet

KONCERNENS ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	30.9.03	30.9.02	31.12.02
Ansvarsförbindelser			
För egen del			
Som säkerhet för skuld			
Panter	525	438	553
Fastighetsinteckningar	237	235	237
Företagsinteckningar	-	34	32
Övriga inteckningar	-	26	26
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	54	54	55
Panter, företagsinteckningar och övriga ansvarsförbindelser	1	15	8
Återköpsförbindelser	9	16	15
Övriga ansvarsförbindelser	96	527	474
Summa	922	1 345	1 400
Ansvarsförbindelser för intresseföretag			
Panter och fastighetsinteckningar	12	17	9
Borgensförbindelser	597	277	345
Övriga ansvarsförbindelser	182	184	184
Summa	791	478	538
Ansvarsförbindelser för andras del			
Borgensförbindelser	15	-	4
Övriga ansvarsförbindelser	5	10	4
Summa	20	10	8
Summa	1 733	1 833	1 946
Ansvar för operativ leasing			
Förfaller inom ett år	55	61	58
Förfaller efter mer än ett år	108	119	91
Summa	163	180	149
Avtal som klassificeras som finansiell leasing redovisas i balansräkningen.			
Ansvar för kärnavfallshanteringen	545	515	545
Fondandel i kärnavfallshanteringsfonden	-535	-505	-535
Som skuld i balansräkningen ⁵⁾	10	10	10

5) Som säkerhet intecknade innehavarskuldseklar.

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

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2003
Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

Derivatkontrakt	30.9.03			30.9.02			31.12.02		
	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört
Ränteterminer	335	-	-	4 617	-2	-2	2 950	-2	-2
Ränteswappar	5 784	9	16	6 872	15	26	6 898	21	34
Valutaterminer ⁶⁾	7 866	-54	33	5 530	-31	-9	5 626	63	30
Valutaswappar	347	13	5	2 359	271	73	2 334	227	60
Köpta valutaoptioner	32	4	4	278	7	7	248	9	11
Utställda valutaoptioner	15	-	-	75	2	2	66	1	1

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

Råolja och oljeprodukter	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	1000 fat	MEUR	MEUR	1000 fat	MEUR	MEUR	1000 fat	MEUR	MEUR
Säljavtal	11 345	-3	-3	8 391	-7	-7	10 697	-11	-11
Köpavtal	26 398	7	7	6 767	7	7	12 170	13	13
Köpta optioner	100	-	-	250	-	-	-	-	-
Utställda optioner	100	-	-	250	-	-	-	-	-

Elderivat	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR
Säljavtal	58	-349	-218	82	-207	-154	94	-2 065	-1 406
Köpavtal	57	308	176	76	216	146	78	1 709	1 051
Köpta optioner	1	-1	-2	4	1	2	2	1	-1
Utställda optioner	3	-4	-3	9	-	-	6	3	6

Gasderivat	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR
Säljavtal	2 543	36	-	2 218	-19	-19	4 072	127	127
Köpavtal	2 543	-34	-	2 110	23	23	3 773	-115	-115
Köpta optioner	709	1	-	783	-2	-2	1 287	-7	-7
Utställda optioner	709	-3	-	697	1	1	1 335	-	-

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

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

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2003*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision***OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE**

MEUR	III/03	II/03	I/03	IV/02	III/02	II/02	I/02
Kraft, värme och gas	626	718	1 214	1 234	694	783	933
Eldistribution	143	160	199	184	138	156	162
Oljeraffinering och marknadsföring	1 717	1 643	2 075	1 968	1 794	1 790	1 531
Markets	329	327	476	418	286	270	306
Övrig verksamhet	22	19	20	19	15	16	14
Försäljning mellan affärsområden	-310	-432	-391	-567	-344	-356	-401
Summa	2 527	2 435	3 593	3 256	2 583	2 659	2 545
Avveklad verksamhet	-	-	-	34	22	23	26
Summa	2 527	2 435	3 593	3 290	2 605	2 682	2 571

RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

MEUR	III/03	II/03	I/03	IV/02	III/02	II/02	I/02
Kraft, värme och gas	77	136	293	284	28	156	149
Eldistribution	47	61	81	61	34	72	113
Oljeraffinering och marknadsföring	118	75	125	42	76	79	57
Markets	14	15	-7	-19	2	4	2
Övrig verksamhet	-16	-2	-17	-27	-17	-10	-12
Försäljning mellan affärsområden	-1	1	-	-1	1	1	-1
Summa	239	286	475	340	124	302	308
Avveklad verksamhet	-	-	-	51	25	120	19
Summa	239	286	475	391	149	422	327

AKTIER

	Antal aktier	Aktie- kapital, euro
Aktiekapital 31 dec 2002	845 759 955	2 875 583 847
Nytecknade aktier enligt personalens optionslån 1999		
- 20 februari 2003	15 600	53 040
- 5 maj 2003	27 060	92 004
- 3 september 2003	50 160	170 544
Nytecknade aktier enligt ledningens optionsprogram 1999		
5 Maj 2003	45 000	153 000
Aktiekapital 30 sep 2003	845 897 775	2 876 052 435