

Fortum Abp
Delårsrapport
Januari – september 2004



Fortum

Fortsatt starkt resultat för Fortum
- rörelseresultat 1 350 miljoner euro

Sammanfattning av perioden januari - september

- Rörelseresultat 1 350 miljoner euro (+35 %), inklusive engångsposter 124 miljoner euro
- Resultat per aktie 1,03 euro (+61 %), vilket överträffar resultatet för 2003
- Nettoskuld 5 229 miljoner euro (-397 miljoner euro sedan slutet av 2003), skuldsättningsgraden sjönk till 73 %
- Förslag att avskilja oljeverksamheten genom utdelning och försäljning av aktier i oljebolaget

Nyckeltal	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	Senaste 12 månaderna (STM)
Nettoomsättning, mn euro	2 837	2 527	8 490	8 555	11 392	11 327
Rörelseresultat, mn euro	345	239	1 350	1 000	1 420	1 770
- exklusive engångsposter, mn euro	318	231	1 226	974	1 360	1 612
Resultat före skatt, mn euro	289	185	1 151	811	1 184	1 524
Resultat per aktie, euro	0,27	0,15	1,03	0,64	0,91	1,30
Eget kapital per aktie, euro			8,18	7,30	7,55	
Sysselsatt kapital (vid periodens slut) mn euro			12 652	12 773	12 704	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), mn euro*)			5 229	4 420	5 626	
Investeringar, mn euro			507	889	1 136	754
Rörelsens kassaflöde, mn euro			1 299	1 381	1 577	
Avkastning på sysselsatt kapital, %			14,5	10,6	11,4	14,2
Avkastning på eget kapital, % *)			17,1	10,5	12,3	15,4
Skuldsättningsgrad, % *)			73	58	85	
Medeltal antal anställda			13 112	13 594	13 343	
Antalet aktier i medeltal, 1000-tal			849 823	845 836	846 831	848 540

*) Siffrorna för hela 2003 och för januari - september 2004 inkluderar effekten av inlösen av preferensaktier värda 1,2 miljarder euro emitterade av Fortum Capital Ltd.

Fortums lönsamhet förbättrades avsevärt under perioden januari – september jämfört med föregående år. Rörelseresultaten i samtliga segment – utom Detaljhandel med olja – såväl med som utan engångsposter var högre än under motsvarande period 2003.

Marknadens nyckelfaktorer utvecklades i olika riktningar. Trots att Nord Pools elpris var 22 % lägre än för ett år sedan steg det samlade resultatet i kraftverksamheten. Det goda resultatet berodde på effektivitet i verksamheten - en flexibel kraftproduktion, framgångsrik hedging, hög tillgänglighet inom produktionsenheterna, ett högvärdigt produktsortiment inom oljeverksamheten och en förbättrad kostnadsstruktur.

Den internationella oljeraffineringsmarginalen var mycket hög, 66 % högre än för ett år sedan, vilket inverkade positivt på resultatet för Oljeraffinering. Dessutom ledde prisuppgången på råolja till lagervinster på 90 miljoner euro.

Kassaflödet fortsatte att vara bra även om det inte avspeglade den starka förbättringen i det operativa rörelseresultatet. Detta berodde på en viss ökning i rörelsekapitalet till följd av uppgången på oljepriser. Balansräkningen stärktes jämfört med slutet av 2003. I slutet av tredje kvartalet minskade nettoskulden med 397 miljoner euro och skuldsättningsgraden minskade till 73 %.

Ett förslag har framlagts om avskiljning av oljeverksamheten genom utdelning och försäljning av aktier i oljebolaget i april 2005. Fortum stärkte under perioden sin ställning i det ryska elbolaget, OAO Lenenergo.

Nettoomsättning och resultat

Juli – september

Under det tredje kvartalet var Nord Pools elpris något lägre än under tredje kvartalet 2003 medan den starka internationella oljeraffineringsmarginalen var nästan dubbelt så hög som under motsvarande period 2003. Priset på råolja fortsatte att stiga.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 837 miljoner euro (2 527 miljoner euro under perioden juli-september 2003). Ökningen berodde främst på de högre priserna på oljeprodukter och volymökningen i kraftproduktionen.

Koncernens rörelseresultat uppgick totalt till 345 (239) miljoner euro. Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 318 (231) miljoner euro. Nettobeloppet för engångsposter var 27 (8) miljoner euro, och bestod huvudsakligen av lagervinster baserade på prisökningen på råolja. Resultatet för kraft- och värmeverksamheten förbättrades trots lägre elpriser. Tredje kvartalet var dock svagare än första och andra kvartalet 2004, vilket är normalt för sommarsäsongen. Resultatet för Markets minskade något på grund av lägre försäljningsmarginaler och volymer. Den höga raffineringsmarginalen hade positiv effekt på resultatet för Oljeraffinering.

Januari - september

Koncernens nettoomsättning uppgick till 8 490 (8 555) miljoner euro. De högre priserna på oljeprodukter hade en positiv effekt medan koncernens utträde från handeln med gas och en svagare dollar gjorde att nettoomsättningen minskade.

Koncernens rörelseresultat uppgick totalt till 1 350 (1 000) miljoner euro. Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 1 226 (974) miljoner euro. Engångsposterna uppgick till 124 (26) miljoner euro, inklusive en engångskompensation på 29 miljoner euro från delägare i det nya kärnkraftverket, baserad på existerande kärnkraftsinfrastruktur och lagervinster på 90 miljoner (förlust på 0,4 miljoner euro) på grund av det stigande priset på råolja.

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

Resultatet för segmentet Värme förbättrades främst på grund av det bättre resultatet i Fortum Värme. Förbättringen berodde huvudsakligen på bättre bränslemix och kraftverkens goda tillgänglighet.

Resultatet för Distribution, som är en reglerad verksamhet, steg något, tack vare interna effektivitetsförbättringar.

Markets ökade sitt resultat jämfört med förra året trots de fallande försäljningspriserna och de något mindre volymerna. Detta berodde främst på bättre riskhantering och förbättrade affärsprocesser.

Resultatet för Oljeraffinering blev rekordhøgt beroende på den starka raffineringsmarginalen, högre volymer och betydande lagervinster. Att dollarn var svagare än för ett år sedan hade dock en negativ effekt på resultatet. Ett fördelaktigt produktsortiment, konkurrenskraftiga råvaror och bra tillgänglighet på raffinaderierna förbättrade resultatet ytterligare.

Resultatet för segmentet Detaljhandel med olja var sämre än under motsvarande period förra året. Försäljningsvolymerna för drivmedel ökade en aning, medan motsvarande marginaler minskade något.

Segmentet Shipping och övrig oljeverksamhet kunde glädja sig åt högre fraktpriser, framförallt för råolja. Resultatet påverkades dock negativt av en svagare dollar. Bidraget från råoljeproduktionen inom SeverTEK hade en positiv effekt på resultatet.

Koncernens vinst före skatt uppgick till 1 151 (811) miljoner euro.

Koncernens finansnetto uppgick till 199 (189) miljoner euro. I beloppet ingår räntekostnader som hänförs till lånet som togs för att lösa in de preferensaktier som Fortum Capital Ltd emitterat, samt nuvärdet av ränteskillnaden på cirka 10 miljoner euro, som hänförs till förtidsinlösta private placement-obligationer som emitterades i USA 1992.

Minoritetsintressena svarade för 15 (57) miljoner euro. Minskningen beror huvudsakligen på inlösen av Fortum Capitals ovan nämnda preferensaktier, vilka bokfördes som minoritetsintresse innan inlösen. Siffran för 2004 hänförs till huvudsakligen till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Periodens skatter uppgick totalt till 259 (212) miljoner euro. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 22,5 (26,1) %. I skatten för perioden ingår en minskning av uppskjutna skatteskulder på 43 miljoner euro som beror på att den finska bolagsskattesatsen sänks från 29 % till 26 % från och med början av beskattningsåret 2005. Skattesatsen skulle ha varit 26,2 % exklusive ovan nämnda minskning.

Periodens resultat uppgick till 877 (542) miljoner euro. Vinst per aktie uppgick till 1,03 (0,64) euro. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14,5 (10,6) % och avkastningen på eget kapital uppgick till 17,1 (10,5) %.

Rapporteringsstruktur

För att öka öppenheten i den finansiella rapporteringen har Fortum infört en ny rapporteringsstruktur under 2004. Antalet rapporterade segment har ökat från fyra till sju. De nya segmenten omfattar följande affärsenheter (affärsenheternas namn inom parentes efter segmentens namn): Kraftproduktion (Generation, Portfolio Management

and Trading, Service); Värme (Heat, Värme); Distribution (Distribution); Markets (Markets); Oljeraffinering (Oil Refining, Components); Detaljhandel med olja (Oil Retail); Shipping och övrig oljeverksamhet (Shipping, övrig oljeverksamhet, inkl. SeverTEK). I segmentet Övrigt ingår även till exempel koncernadministration och gemensamma servicefunktioner.

SEGMENT INOM KRAFT OCH VÄRME

Fortums kraft- och värmeverksamhet är uppdelad på fyra rapporteringssegment. Kraften produceras av segmentet Kraftproduktion i kraftverk som Fortum äger helt eller är delägare i, och av segmentet Värme i kraftvärmeanläggningar (CHP). Kraftproduktion säljer den producerade elen genom den nordiska elbörsen Nord Pool. Segmentet Markets köper sin el genom Nord Pool och säljer elen till privata kunder och företagskunder. Värme säljer ånga och fjärrvärme främst till kunder inom industrier och kommuner samt till fastighetsbolag medan kraften det producerar säljs direkt till slutkunder och Nord Pool. Fortums elöverföring via lokal- och regionnät rapporteras under segmentet Distribution.

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik förbrukade de nordiska länderna 287 (283) TWh el under januari-september, vilket var 2 % mer än under motsvarande period förra året.

Under tredje kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen, Nord Pool, 29,9 (31,0) euro per megawattimme. Priset var cirka 3 % lägre än motsvarande pris 2003 och 1 % högre än andra kvartalet 2004. Under januari-september var det genomsnittliga spotpriset på el 29,4 (37,6) euro per megawattimme eller 22 % lägre än motsvarande pris 2003.

Mycket hög vattentillströmning i början av juli sänkte spotpriset och terminspriserna slutade stiga. I augusti hade spotpriset återhämtat sig men den rikliga nederbörden ledde till en större tillströmning än normalt i september och spotpriset sjönk igen under senare delen av september.

På grund av den stora vattentillströmningen minskade underskottet i vattenmagasinen med 10 TWh under tredje kvartalet. I början av oktober var nivån i vattenmagasinen cirka 6 TWh under genomsnittet men 10 TWh över motsvarande nivå 2003.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums egen kraftproduktion i Norden under januari-september var 38,8 (37,1) TWh, 14 (13) % av elkonsumtionen i Norden.

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

Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion, TWh	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Kraftproduktion	11,5	10,7	39,5	38,9	53,2	53,8
Värmeproduktion	3,4	3,5	17,4	18,3	25,9	25,0

Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, TWh	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Vattenkraft	4,4	3,5	13,0	11,9	16,9	18,0
Kärnkraft	5,2	4,8	18,7	17,5	23,8	25,0
Värmekraft	1,8	2,1	7,1	7,7	10,5	9,9
Totalt	11,4	10,4	38,8	37,1	51,2	52,9

Andel av egen produktion, %, i Norden	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Vattenkraft	38	34	34	32	33	34
Kärnkraft	46	46	48	47	46	47
Värmekraft	16	20	18	21	21	19
Totalt	100	100	100	100	100	100

Sammanlagd försäljning av el och värme

Fortums sammanlagda elförsäljning uppgick till 44,7 (44,7) TWh. Försäljningsvolymen i Norden var 43,5 (42,7) TWh, vilket motsvarar cirka 15 (15) % av elkonsumenterna i Norden under januari-september. Värmeförsäljningen i de nordiska länderna uppgick till 13,9 (13,9) TWh och i övriga länder till 2,4 (2,8) TWh.

Det genomsnittliga priset på el som Fortum sålde i Norden under tredje kvartalet var 5 % högre än motsvarande pris förra året, och 3 % lägre än under andra kvartalet 2004. Under perioden januari - september var det genomsnittliga priset på el som Fortum sålde i Norden 3 % lägre än motsvarande pris förra året.

Segmentena säljer all el till Nord Pool eller till externa kunder och köper el från Nord Pool eller andra externa källor. I tabellen tas Nord Pool-transaktionerna upp som nettot av det som säljs och köps varje timme på koncernnivå.

Fortums sammanlagda el- och värmeförsäljning, mn euro	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Elförsäljning	427	380	1 439	1 474	2 038	2 003
Värmeförsäljning	114	107	558	540	775	793

Fortums sammanlagda elförsäljning per område, TWh	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Sverige	5,5	5,5	19,5	20,7	28,3	27,1
Finland	7,0	6,3	22,6	21,4	29,1	30,3
Övriga länder	0,7	0,7	2,6	2,6	3,6	3,6
Totalt	13,2	12,5	44,7	44,7	61,0	61,0

Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område, TWh	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Sverige	0,8	0,8	6,4	6,5	9,5	9,4
Finland	1,7	1,6	7,4	7,4	10,3	10,3
Övriga länder	0,6	0,6	2,5	2,8	3,9	3,6
Totalt	3,1	3,0	16,3	16,7	23,7	23,3

SEGMENTANALYSER - KRAFT OCH VÄRME

Kraftproduktion

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

mn euro	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Nettoomsättning	453	524	1 505	2 057	2 681	2 129
- elförsäljning	357	327	1 208	1 384	1 871	1 695
- övrig försäljning	96	197	297	673	810	434
Rörelseresultat	124	82	490	410	603	683
- exklusive engångsposter	126	79	470	408	599	661
Nettotillgångar (vid periodens slut)			6 236	6 391	6 391	
Avkastning på nettotillgångar, %			10,5	8,6	9,5	10,9

Segmentets kraftproduktion i Norden uppgick under tredje kvartalet till 10,9 (9,9) TWh.

Under januari-september uppgick segmentets kraftproduktion i Norden till 35,7 (34,1) TWh, varav 13,0 (11,9) TWh eller 37 (35) % var baserad på vattenkraft, 18,7 (17,5) TWh eller 52 (51) % var baserad på kärnkraft och 4,0 (4,7) eller 11 (14) % var baserad på värmekraft.

Kraftproduktion per område, TWh	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Sverige	5,3	5,0	18,1	17,7	24,6	25,0
Finland	5,6	4,9	17,6	16,4	22,2	23,4
Övriga länder	0,1	0,3	0,7	1,8	2,0	0,9
Totalt	11,0	10,2	36,4	35,9	48,8	49,3

Den årliga översynen av kraftanläggningarna genomfördes planenligt.

I juli bestämde sig Fortum för att förvärva ytterligare aktier i ryska OAO Lenenergo. Transaktionen godkändes av ryska konkurrensmyndigheten i augusti. Fortum äger nu 30,7 % av bolagets aktiekapital och röstandelen uppgår till 29,6 %.

Värme

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

mn euro	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Nettoomsättning	145	132	701	672	964	993
- värmeförsäljning	108	100	536	501	728	763
- elförsäljning	20	16	110	124	167	153
- övrig försäljning	17	16	55	47	69	77
Rörelseresultat	8	-6	142	93	173	222
- exklusive engångsposter	8	-2	142	97	176	225
Nettotillgångar (vid periodens slut)			2 424	2 342	2 466	
Avkastning på nettotillgångar, %			7,8	5,3	7,3	9,2

Segmentets värmeförsäljning uppgick under tredje kvartalet till 2,6 (2,6) TWh varav huvuddelen producerades i Norden. Under perioden januari–september var den totala värmeförsäljningen 14,9 (14,6) TWh. I värmeverksamheten är det tredje kvartalet vanligtvis årets svagaste kvartal.

Fortums kraftvärmeanläggning i Nynäshamn i Sverige invigdes i september. Anläggningen producerar processånga och fjärrvärme med hjälp av biobränsle.

I Sverige finjusterades den nya sopförbränningspannan i Högdalens kraftvärmeanläggning, för att tas i drift under hösten. Den nya anslutningen för distribution av fjärrvärme i Akalla-Upplands Väsby togs i drift.

Värmeförsäljning per område, TWh	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Sverige	0,8	0,8	6,4	6,5	9,5	9,4
Finland	1,7	1,6	7,4	7,4	10,3	10,3
Övriga länder	0,1	0,2	1,1	0,7	1,3	1,7
Totalt	2,6	2,6	14,9	14,6	21,1	21,4

Elförsäljning, TWh	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Totalt	0,6	0,5	3,3	3,1	4,5	4,7

Distribution

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

mn euro	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Nettoomsättning	150	143	513	502	688	699
- distribution på lokalnät	122	116	427	410	569	586
- distribution på regionnät	19	21	64	69	88	83
- övrig försäljning	9	6	22	23	31	30
Rörelseresultat	55	47	196	189	247	254
- exklusive engångsposter	54	48	195	169	227	253
Nettotillgångar (vid periodens slut)			3 088	3 089	3 129	
Avkastning på nettotillgångar, %			8,4	8,1	7,9	8,2

Under januari-september uppgick volymerna som distribuerades på lokal- och regionnät till totalt 15,8 (15,4) TWh respektive 13,9 (15,4) TWh.

Eldistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 11,6 (11,5) TWh i Sverige och 2,3 (3,9) TWh i Finland.

Ytterligare förbättringar gjordes för att fakturorna ska bli tydligare och kundservicen bättre. Ett exempel är det automatiska avläsningssystemet som möjliggör fjärravläsning av mätarna så att kunderna kan faktureras för den faktiska elkonsumtionen. Ett antal pilotprojekt för att testa systemet inleddes i Sverige och Finland.

De första åtgärderna vidtogs i en större investeringsplan som ska reducera riskerna för strömavbrott i västra Sverige. Inom en femårsperiod kommer riskerna att minimeras genom att kablar isoleras eller läggs ner i marken.

I juni 2004 publicerade Energimarknadsverket i Finland sina riktlinjer för prissättningen på överföring och distribution. De nya reglerna träder i kraft i januari 2005. Myndigheten kommer att fatta bolagsvisa beslut om vilka parametrar som ska användas för att avkastningen ska anses som skälig enligt den nya elmarknadslagen som väntas börja gälla i december 2004.

I Sverige håller Energimyndigheten på att utveckla och införa en ny modell för övervakning av nätbolagens priser. Ytterligare information förväntas publiceras senare i år.

Volym distribuerad el per område, TWh	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Sverige	2,6	2,5	9,7	10,3	14,2	13,6
Finland	1,2	1,1	4,4	4,4	6,2	6,2
Norge	0,4	0,3	1,6	0,6	1,3	2,3
Övriga länder	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Totalt	4,2	4,0	15,8	15,4	21,9	22,3

Antal eldistributionskunder per område, i tusental	30.9.2004	30.9.2003	2003
Sverige	860	850	855
Finland	405	395	400
Övriga länder	115	115	115
Totalt	1 380	1 360	1 370

Markets

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

mn euro	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Nettoomsättning	287	322	1 009	1 212	1 634	1 431
Rörelseresultat	11	13	26	18	35	43
- exklusive engångsposter	11	13	26	18	35	43
Nettotillgångar (vid periodens slut)			139	57	23	
Avkastning på nettotillgångar, %			28,0	32,7	55,2	38,9

Under tredje kvartalet var det genomsnittliga detaljistpriset på den nordiska marknaden lägre än under motsvarande period förra året. I januari-september sjönk detaljistpriset något. I Norge, där avtalsstrukturen på detaljistmarknaden ser annorlunda ut, får Nord Pools marknadspriser snabbare genomslag på detaljistpriset än i Sverige och Finland.

I juli-september uppgick segmentets elförsäljning totalt till 9,2 (10,1) TWh och för januari-september låg försäljningen på 31,6 (34,6) TWh. Minskningen berodde främst på att industrin använde mindre el och på att vintern var varmare än året innan.

Fortums detaljistpriser på el sjönk både under tredje kvartalet och under januari-september jämfört med motsvarande period förra året.

Fortum fortsatte att lansera nya produkter på den nordiska marknaden. Ett nytt system för efterdebitering till elkunderna införs och en utökad möjlighet till självavläsning kommer att introduceras under hösten.

Under januari-september intensifierades konkurrensen på den nordiska elmarknaden, och Fortums försäljningsansträngningar ökade. Antalet kunder som väljer att byta elleverantör är stigande. Byten av elleverantör har av tradition varit vanligare i Norge än i övriga nordiska länder, men nu ökar aktiviteten på detta område i Finland och Sverige. Allt fler kunder väljer avtal med fasta priser eller individuella lösningar.

OLJESEGMENTEN

Fortums oljeverksamhet är uppdelad på tre rapporteringssegment. Oljeraffinering tillverkar och säljer bensin, diesel, lätt eldningsolja, tjockolja, flygbränsle, basoljor, smörjor, bensinkomponenter, och LPG. Detaljhandel med olja har ett omfattande nät för detaljför försäljning till privata kunder och företagskunder och säljer även direkt till privata kunder och företagskunder. Segmentet Shipping och övrig oljeverksamhet har en tankfartygsflotta för råolja och produkttransporter, och omfattar även oljeproduktion.

Marknadsvillkor

Under tredje kvartalet låg den internationella raffineringsmarginalen i nordvästra Europa (Brent Complex) på i genomsnitt 4,9 (2,7) dollar/fat.

Under januari-september var den internationella raffineringsmarginalen avsevärt högre än under motsvarande period förra året. Referensmarginalen som användes av Fortum var i genomsnitt 4,8 (2,9) dollar/fat. Fortums tilläggs marginal fortsatte att ligga i genomsnitt 2 dollar/fat över den internationella referensmarginalen.

Priserna på råolja förblev höga under hela rapporteringsperioden. Under tredje kvartalet låg Brent-råoljan på i genomsnitt 41,5 (28,4) dollar/fat. Under perioden januari – september var genomsnittspriset 36,4 (28,6) dollar/fat. Brent-priset låg kvar på över 40 dollar/fat hela september. I slutet av september låg Brent-råoljan på cirka 47 dollar/fat. Under januari-september uppgick lagervinsterna till 90 miljoner euro (lagerförluster 0,4 miljoner euro).

Raffineringsmarginaler och shippingfrakter beräknas i US-dollar och därför påverkas lönsamheten i segmenten Oljeraffinering samt Shipping och övrig oljeverksamhet när dollarn försvagas.

SEGMENTANALYSER - OLJA

Oljeraffinering

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

mn euro	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Nettoomsättning	1 641	1 349	4 579	4 311	5 693	5 961
Rörelseresultat	131	89	411	224	281	468
- exklusive engångsposter *)	100	75	315	224	267	358
Nettotillgångar (vid periodens slut)			1 199	1 052	1 003	
Avkastning på nettotillgångar, %			49,6	27,4	26,2	42,8

*) inkluderar främst lagervinster och förluster

Fortum raffinerade totalt 10,1 (9,7) miljoner ton råolja och andra råvaror. Försäljningen av oljeprodukter i Finland uppgick totalt till cirka 6,2 (5,8) miljoner ton. Exporten svarade för totalt 3,8 (3,9) miljoner ton.

Arbetet med att öka den svavelfria dieselproduktionskapaciteten i Borgåraffineriet, en investering på 500 miljoner euro, fortsatte som planerat och byggnationen av den nya produktionslinjen påbörjades i augusti. Under 2004 uppgår kostnaderna till drygt 100 miljoner euro. Produktionslinjen kommer att tas i drift i slutet av 2006.

I maj började Fortum tillverka ETBE (etyl-tertiär-butyleter), som innehåller bioetanol, på Borgåraffineriet. Syftet är att ersätta MTBE.

Leveranser av oljeprodukter producerade av Fortum per produktgrupp (1 000 t)	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Bensin	1 108	1 075	3 250	3 135	4 434	4 549
Diesel	959	971	2 931	2 876	3 886	3 941
Flygfotogen	172	159	494	410	611	695
Lätt eldningsolja	316	362	1 054	1 081	1 474	1 447
Tjockolja	251	269	909	951	1 314	1 272
Övrigt	499	488	1 384	1 276	1 672	1 780
Totalt	3 305	3 324	10 022	9 729	13 391	13 684

Leveranser av oljeprodukter producerade av Fortum per område (1 000 t)	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Finland	2 136	2 002	6 199	5 791	7 889	8 297
Övriga Norden	528	503	1 593	1 470	1 921	2 044
Baltiska länderna och Ryssland	24	33	82	62	62	82
USA och Kanada	254	278	949	795	1 252	1 406
Övriga länder	363	508	1 199	1 611	2 267	1 855

Totalt	3 305	3 324	10 022	9 729	13 391	13 684
--------	-------	-------	--------	-------	--------	--------

Detaljhandel med olja

Detaljhandel med olja har ett nät av servicestationer och andra försäljningsställen i Finland och i de övriga länderna i Östersjöområdet. Totalt finns drygt 1 000 försäljningsställen.

mn euro	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Nettoomsättning	666	543	1 763	1 650	2 203	2 316
Rörelseresultat	15	21	41	46	44	39
- exklusive engångsposter	16	21	36	45	53	44
Nettotillgångar (vid periodens slut)			328	329	329	
Avkastning på nettotillgångar, %			18,0	19,4	13,8	12,6

Under tredje kvartalet uppgick försäljningen av de viktigaste oljeprodukterna till totalt 1 025 (972) tusen kubikmeter varav 712 (655) tusen kubikmeter utgjordes av drivmedel.

Under januari-september uppgick försäljningen av de viktigaste oljeprodukterna till totalt 2 922 (2 880) tusen kubikmeter varav 1 957 (1 838) tusen kubikmeter utgjordes av drivmedel.

Antalet försäljningsställen uppgick i september till 885 (892) i Finland och till 169 (152) i de övriga länderna i Östersjöområdet.

Shipping och övrig oljeverksamhet

Shipping har en tankerflotta för råolja och produkttransporter. Cirka 50 % av volymerna fraktas för tredje part. Fokus är på Östersjön, Nordsjön och Nordatlanten. Den totala kapaciteten är på cirka en miljon dödviktton. I Ryssland äger Fortum ett oljefält tillsammans med det ryska bolaget Lukoil.

mn euro	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	STM
Nettoomsättning	69	62	248	243	308	313
Rörelseresultat	16	9	83	55	79	107
- exklusive engångsposter	16	8	79	57	69	91
Nettotillgångar (vid periodens slut)			184	150	133	
Avkastning på nettotillgångar, %			69,5	52,0	56,7	68,0

Under tredje kvartalet, uppgick leveranserna inom Shippingverksamheten till 9,9 (9,9) miljoner ton och i januari-september till 30,2 (30,3) miljoner ton.

Under tredje kvartalet låg frakterna på en tillfredsställande nivå och var högre än under motsvarande period förra året. Frakterna steg avsevärt mot slutet av rapportperioden. I januari-september var utnyttjandegraden hög för Fortums råolja- och oljeproduktflotta.

Under tredje kvartalet beslöt Fortum att tidsbefrakta två tankfartyg i Panamax-klass för bensinexporten till Nordamerika. Fartygen kommer att byggas av ett konsortium som bildats av Fortum och Concordia Maritime och de kommer att vara färdiga 2006 och 2007. För närvarande byggs dessutom fyra nya produkttankers. Råoljetankern Palva har

byggts om och fått dubbla skrov och systerfartyget Tervi modifieras för närvarande på samma sätt.

Fortum äger sammanlagt nio tankfartyg och tidsbefrakter 20. Åtta av tankfartygen fraktar råolja och 21 fraktar olika oljeprodukter.

I januari-september uppgick den genomsnittliga oljeproduktionen vid SeverTEK i Ryssland till ungefär 26 400 fat per dag (av vilka Fortums andel var 50 %). Ytterligare ökning av produktionen är beroende av den tillgängliga kapaciteten i regionens pipelines.

Investeringar och avyttringar

Investeringar i anläggningstillgångar under perioden januari-september uppgick till totalt 507 (889) miljoner euro.

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

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

Köpet av andelar i det ryska kraftbolaget OAO Lenenergo som undertecknades i juli, godkändes i augusti av de ryska konkurrensmyndigheterna. I och med transaktionen ökade Fortums andel av företagets aktiekapital till 30,7 % och röstandelen ökade till 29,6 %. Sammanlagt har Fortum investerat cirka 150 miljoner euro i Lenenergoaktier.

Finansiering

Fortums nettoskuld minskade med 397 miljoner euro och uppgick till 5 229 miljoner euro (5 626 miljoner euro i slutet av året) och skuldsättningsgraden låg på 73 % (85 % vid årets slut).

Koncernens finansiella kostnader uppgick till 199 (189) miljoner euro netto. I beloppet ingår räntekostnader som hänför sig till lånet som togs för att lösa in de preferensaktier som Fortum Capital Ltd emitterat, samt nuvärdet av ränteskillnaden på cirka 10 miljoner euro, som hänför sig till förtidsinlösta private placement-obligationer som emitterades i USA 1992.

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

Avskiljning av oljeverksamheten

Fortum meddelade i september att man har planer på att avskilja Fortum Oil Oy i april 2005 genom att dela ut Fortum Oil-aktier som extra utdelning till aktieägarna i Fortum Abp och erbjuda resterande aktier till investerare. Detta skapar förutsättningar för Fortum Oil att samtidigt ansöka om börsnotering. Fortums bolagsstämman ska ta ställning till förslaget våren 2005.

Förslaget att dela ut Fortum Oil-aktier underlättas av Fortums mycket starka resultat inom såväl olje- som kraft- och värmeverksamheten under de senaste 12 månaderna. Både Fortum Abp och Fortum Oil har nu tillräcklig finansiell styrka utan att behöva anskaffa nytt kapital från marknaden i någon större utsträckning. Fortum Oil kommer att finansieras med ungefär 1 miljard euro i främmande kapital, varav cirka 130 miljoner är leasingavtal gällande fartyg.

Avsikten är att dela ut cirka 85 % av Fortum Oils aktier som extra utdelning, vilket gör finska staten till direkt majoritetsägare i Fortum Oil, och är i linje med riksdagsbeslutet som togs 2003. Resterande cirka 15 % av aktierna säljs till investerare beroende på aktiemarknadsutvecklingen. Efter aktieutdelningen och försäljningen av aktierna har Fortum Abp inte för avsikt att kvarstå som aktieägare i Fortum Oil.

Aktier och aktiekapital

Baserat på aktieoptionsprogrammet, registrerades sammanlagt 981 004 Fortumaktier i handelsregistret den 12 februari 2004, och sammanlagt 448 415 Fortumaktier registrerades den 1 juli 2004. Efter detta uppgår Fortum Abp:s aktiekapital till 2 890 890 439,60 euro och det totala antalet aktier till 850 261 894.

Sammanlagt 82 070 aktier tecknades med stöd av optioner i Fortum Abp:s optionslån till de anställda 1999 (Fortum Corp -99 warrant FUM1VEW199) mellan den 2 juli och den 30 september 2004. Enligt teckningsvillkoren är teckningskursen 3,63 euro per aktie. Ökningen av aktiekapitalet har inte registrerats i handelsregistret.

Sammanlagt tecknades 1 025 000 aktier mellan den 2 juli och den 30 september 2004, med stöd av optioner i Fortum Abp:s optionsprogram till företagsledningen 1999 (Fortum Corp warrant 2/99 FUM1VEW299). Enligt teckningsvillkoren är teckningskursen 5,61 euro per aktie. Ökningen av aktiekapitalet har inte registrerats i handelsregistret.

Handeln med optioner 2002A för nyckelmedarbetare (Fortum Corp -02A warrant FUM1VEW102) började på Helsingforsbörsens huvudlista den 1 oktober 2004. Antalet optioner som ska noteras är 10 767 000. Varje option ger rätt att teckna en aktie i Fortum Abp till ett nominellt värde av 3,40 euro mellan den 1 oktober 2004 och den 1 maj 2007. Aktiekapitalet kan öka med maximalt 36 607 800 euro. Teckningskursen är 4,74 euro vid noteringens början.

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

Koncernens personal

Koncernen hade i genomsnitt 13 112 (13 594) anställda under perioden januari till september. Antalet anställda vid periodens slut var 12 726 (13 201). Minskningen beror främst på avyttringar.

Prognos

De marknadsfaktorer som främst påverkar Fortums resultat är marknadspriset på el och den internationella oljeraffineringsmarginalen. Andra viktiga faktorer är priset på råolja

liksom växelkurserna för US-dollar och den svenska kronan. Handeln med utsläppsrätter, som börjar 2005, kommer troligen att bli en ny viktig marknadsfaktor.

Under de senaste fem åren har Fortums CO₂-fria kraftproduktion ökat från 30 TWh till 41 TWh. 2003 utgjorde den 78 % av Fortums kraftproduktion. Fortums produktportfölj ger företaget en bra ställning med tanke på de möjliga effekterna av handeln med utsläppsrätter.

Den allmänna uppfattningen på marknaden är att elkonsumtionen i Norden kommer att öka med cirka 1 % om året under de närmaste åren. Under tredje kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elmarknaden 29,9 (31,0) euro per megawattimme. I början av oktober var de nordiska vattenmagasinen cirka 6 TWh under genomsnittet men 10 TWh över motsvarande nivå 2003. Under första delen av oktober låg spotpriset på 27 euro per MWh medan elpriset på terminsmarknaden för återstoden av 2004, hela 2005 och hela 2006 låg på runt 30 - 31 euro per MWh och 30 - 32 euro respektive 28 - 30 euro per MWh.

De viktigaste faktorerna på oljemarknaden utvecklas i linje med Fortums bedömningar: förbrukningen av rena drivmedel ökar och efterfrågan på tjockolja minskar vilket gör sk. complex-raffinaderier ännu mer konkurrenskraftiga. Dessutom har Fortum en klar fördel av sitt läge längs den nya exportrutten för rysk råolja. Utvecklingen är i linje med Fortums lönsamhetskalkyler för den pågående uppgraderingen av raffinaderiet i Borgå, och ett bra utgångsläge för det kommande fristående oljebolaget.

Referensmarginalen för oljeraffinering i nordvästra Europa (Brent Complex) var i genomsnitt 4,9 (2,7) dollar/fat under tredje kvartalet. Under första hälften av oktober låg den genomsnittliga referensmarginalen på i genomsnitt 4,2 dollar/fat. Fortums tilläggs marginal förväntas ligga kvar på de tidigare årens höga nivåer. Nästa stora underhållsstopp planeras i Borgåraffinaderiet under hösten 2005.

Genomsnittspriset på Brent råolja var 41,5 (28,4) dollar/fat under tredje kvartalet. Under första hälften av oktober 2004 var priset i genomsnitt 49,1 dollar/fat medan International Petroleum Exchanges terminsaffärer med Brentolja för återstoden av 2004 och första kvartalet 2005 låg på i genomsnitt 48,4 dollar/fat respektive 46,2 dollar/fat. Priset på råolja påverkar resultatet för segmentet Oljeraffinering genom lagervinster och lagerförluster.

Tankfraktkontrakt, så kallade freight futures, indikerar att fraktpriserna kommer att stiga under fjärde kvartalet och i början av 2005. På grund av efterfrågan på isklassat tonnage är vintersäsongen vanligtvis den mest lönsamma för Fortum Shipping.

Raffineringsmarginalerna och shippingfrakterna är exponerade för svängningarna i dollarkursen och en svagare dollar får därför negativ effekt på lönsamheten i oljeverksamheten. Effekten mildras dock av hedgingpolicyn för uppskattade dollarbaserade försäljningsmarginaler.

Under januari-september var eurokursen gentemot US-dollar och svenska kronor i genomsnitt 1,225 (1,113) respektive 9,157 (9,168). I slutet av september var växelkursen 1,241 (1,165) respektive 9,059 (8,963).

I september tillkännagavs planerna på att avskilja Fortum Oil i april 2005 genom utdelning och försäljning av aktier i oljebolaget. Förslaget ska behandlas av Fortums bolagsstämma våren 2005.

Årets första och sista kvartal är vanligtvis de bästa kvartalen för den kontinuerliga kraft- och värmeverksamheten. Elpriserna på terminsmarknaden för återstoden av året är

något lägre än vad motsvarande terminspriser var i oktober förra året. Fortum har prissäkrat cirka 70 % av elförsäljningen för de kommande 12 månaderna. Prissäkringen för kalenderåret 2005 är cirka 60 % och genomsnittspriset ligger ungefär vid det genomsnittliga försäljningspris som uppnåtts under de första 9 månaderna 2004.

Fortums resultat för perioden januari - september är mycket starkt. Givet nuvarande marknadsfaktorer, den operationella effektiviteten inom kraft-, värme- och oljeverksamheterna samt bolagets hedgingpositioner ser 2004 ut att bli ett mycket tillfredsställande år för Fortum. Detta skapar en bra plattform för de två fristående bolagen efter avskiljningen av oljeverksamheten.

Esbo den 21 oktober 2004
Fortum Abp
Styrelsen

Siffrorna har inte reviderats.

Från och med 2005 kommer Fortum kommer att börja tillämpa den internationella redovisningsmetoden (IFRS).

Bokslutskommunikén för 2004 kommer att publiceras den 3 februari 2005.

Delårsrapporten för januari-mars publiceras den 3 maj 2005
Delårsrapporten för januari-juni den 19 juli 2005
Delårsrapporten för januari-september den 20 oktober 2005.

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2004

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	Senaste 12 månader
Nettoomsättning	2 837	2 527	8 490	8 555	11 392	11 327
Resultatandelar i intressebolag	24	9	51	29	41	63
Övriga rörelseintäkter	16	19	98	95	151	154
Material och tjänster	-2 107	-1 883	-5 860	-6 264	-8 054	-7 650
Personalkostnader	-158	-145	-511	-499	-654	-666
Avskrivningar och nedskrivningar	-120	-128	-372	-395	-538	-515
Övriga rörelsekostnader	-147	-160	-546	-521	-918	-943
Rörelseresultat	345	239	1 350	1 000	1 420	1 770
Finansiella intäkter och kostnader	-56	-54	-199	-189	-236	-246
Resultat före skatt	289	185	1 151	811	1 184	1 524
Skatt	-66	-45	-259	-212	-325	-372
Minoritetsandel	5	-10	-15	-57	-90	-48
Årets resultat	228	130	877	542	769	1 104
Resultat per aktie, euro	0.27	0.15	1.03	0.64	0.91	1.30
Resultat per aktie korrigerad med utspädningseffekten, euro	0.26	0.15	1.01	0.63	0.90	
Medelantal aktier, 1 000 st.			849 823	845 836	846 831	848 540
Medelantal aktier efter utspädning, 1 000 st			870 806	857 249	858 732	

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	30.9.04	30.9.03	31.12.03
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga tillgångar			
Immateriella tillgångar	112	151	146
Materiella tillgångar	11 681	11 681	11 632
Finansiella tillgångar	1 839	1 714	1 762
Övriga räntebärande långfristiga placeringar	716	643	632
Summa	14 348	14 189	14 172
Omsättningstillgångar			
Varulager	705	541	551
Kundfordringar	875	846	951
Övriga kortfristiga fordringar	341	311	449
Kassa och bank	222	277	439
Summa	2 143	1 975	2 390
Summa	16 491	16 164	16 562

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital			
Aktiekapital	2 891	2 876	2 886
Övrigt eget kapital	4 065	3 297	3 520
Summa	6 956	6 173	6 406
Minoritetsintressen	245	1 449	232
Avsättningar	223	187	207
Uppskjuten skatteskuld	1 804	1 803	1 843
Skulder			
Långfristiga skulder			
Räntebärande	4 289	3 504	4 840
Ej räntebärande	359	340	346
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	1 162	1 192	1 225
Ej räntebärande	1 453	1 516	1 463
Summa	16 491	16 164	16 562
Eget kapital per aktie, euro	8.18	7.30	7.55
Antal aktier, 1 000 st.	850 262	845 898	848 832

Förändringar av eget kapital

MEUR	30.9.04	30.9.03	31.12.03
Eget kapital 1 januari	6 406	5 897	5 897
Inlösta optioner	14	1	22
Erlagd utdelning	-359	-264	-264
Kursdifferenser	18	-3	-18
Årets resultat	877	542	769
Summa	6 956	6 173	6 406

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2004
Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision
KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	30.9.04	30.9.03	31.12.03
Rörelsens kassaflöde	1 299	1 381	1 577
Investeringar	-399	-370	-550
Förvärvade aktier	-108	-504	-570
Avyttring av anläggningstillgångar	34	101	142
Avyttrade aktier	16	1 221	1 227
Förändring av övriga placeringar	-97	-53	-67
Kassaflöde före finansiering	745	1 776	1 759
Förändring av skulder	-612	-1 791	-399
Utdelning	-359	-264	-264
Övriga finansiella poster *	8	-40	-1 245
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-963	-2 095	-1 908
Förändring av likvida medel, ökning (+), minskning (-)	-218	-319	-149

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

KONCERNENS NYCKELTAL

	30.9.04	30.9.03	2003	Senaste 12 månader
Sysselsatt kapital, MEUR	12 652	12 773	12 704	
Räntebärande nettoskuld, MEUR *	5 229	4 420	5 626	
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, MEUR	507	889	1 136	754
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14.5	10.6	11.4	14.2
Avkastning på eget kapital, % *	17.1	10.5	12.3	15.4
Räntetäckningsgrad	7.5	5.1	5.8	7.8
FFO / räntebärande nettoskuld, % ¹⁾	34.4	35.3	26.1	
Skuldsättningsgrad, % *	73	58	85	
Soliditet, %	44	47	40	
Medelantal anställda	13 112	13 594	13 343	

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

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

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	453	524	1 505	2 057	2 681	2 129
Värme	145	132	701	672	964	993
Distribution	150	143	513	502	688	699
Markets	287	322	1 009	1 212	1 634	1 431
Oljeraffinering	1 641	1 349	4 579	4 311	5 693	5 961
Detaljhandel med olja	666	543	1 763	1 650	2 203	2 316
Shipping och övrig oljeverksamhet	69	62	248	243	308	313
Övrig verksamhet	23	24	67	68	93	92
Försäljning mellan affärsområden	-597	-572	-1 895	-2 160	-2 872	-2 607
Summa	2 837	2 527	8 490	8 555	11 392	11 327

KONCERNENS RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	124	82	490	410	603	683
Värme	8	-6	142	93	173	222
Distribution	55	47	196	189	247	254
Markets	11	13	26	18	35	43
Oljeraffinering	131	89	411	224	281	468
Detaljhandel med olja	15	21	41	46	44	39
Shipping och övrig oljeverksamhet	16	9	83	55	79	107
Övrig verksamhet	-15	-16	-39	-35	-42	-46
Summa	345	239	1 350	1 000	1 420	1 770

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2004

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

KONCERNENS POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR I RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	-2	3	20	2	4	22
Värme	-	-4	-	-4	-3	1
Distribution	1	-1	1	20	20	1
Markets	-	-	-	-	-	-
Oljeraffinering	31	14	96	-	14	110
Detaljhandel med olja 2)	-1	-	5	1	-9	-5
Shipping och övrig oljeverksamhet 2)	-	1	4	-2	10	16
Övrig verksamhet	-2	-5	-2	9	24	13
Summa	27	8	124	26	60	158

2) Delning mellan segmenten korrigerat i 2003 siffrorna

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	20	27	76	87	116	105
Värme	30	29	91	85	116	122
Distribution	33	35	99	110	143	132
Markets	4	3	12	10	14	16
Oljeraffinering	19	20	56	59	80	77
Detaljhandel med olja	7	8	22	23	41	40
Shipping och övrig oljeverksamhet	3	4	8	12	14	10
Övrig verksamhet	4	2	8	9	14	13
Summa	120	128	372	395	538	515

KONCERNENS INVESTERINGAR PER SEGMENT

MEUR	III/04	III/03	I-III/04	I-III/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	93	23	155	351	386	190
Värme	30	37	80	113	158	125
Distribution	25	17	65	241	339	163
Markets	2	-	4	26	28	6
Oljeraffinering	44	16	111	60	97	148
Detaljhandel med olja	10	8	21	21	36	36
Shipping och övrig oljeverksamhet	21	23	61	64	71	68
Övrig verksamhet	4	4	10	13	21	18
Summa	229	128	507	889	1 136	754

KONCERNENS OPERATIVA KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	30.9.04	30.9.03	31.12.03
Kraftproduktion	6 236	6 391	6 391
Värme	2 424	2 342	2 466
Distribution	3 088	3 089	3 129
Markets	139	57	23
Oljeraffinering	1 199	1 052	1 003
Detaljhandel med olja	328	329	329
Shipping och övrig oljeverksamhet	184	150	133
Övrig verksamhet	53	58	45
Koncerninterna eliminerings	-8	-9	-8
Summa	13 643	13 459	13 511

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT 3)

%	30.9.04	30.9.04 *)	30.9.03	30.9.03 *)	31.12.03	31.12.03 *)	Senaste 12 månader	Senaste 12 månader *)
Kraftproduktion	10.5	10.0	8.6	8.5	9.5	9.4	10.9	10.5
Värme	7.8	7.8	5.3	5.5	7.3	7.5	9.2	9.2
Distribution	8.4	8.4	8.1	7.2	7.9	7.2	8.2	8.2
Markets	28.0	28.0	32.7	32.7	55.2	55.2	38.9	38.9
Oljeraffinering	49.6	38.0	27.4	27.4	26.2	24.9	42.8	32.7
Detaljhandel med olja 2)	18.0	15.8	19.4	19.0	13.8	16.6	12.6	14.2
Shipping och övrig oljeverksamhet 2)	69.5	66.1	52.0	53.9	56.7	49.5	68.0	57.8

*) poster av engångskaraktär har korrigerats från rörelseresultatet

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

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

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2004

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

KONCERNENS ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	30.9.04	30.9.03	31.12.03
Ansvarsförbindelser			
För egen räkning			
Som säkerhet för skuld			
Panter	163	525	149
Fastighetsinteckningar	92	237	91
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	57	54	55
Panter, företagsinteckningar och övriga ansvarsförbindelser	1	1	-
Sale and leaseback	8	9	8
Övriga ansvarsförbindelser	78	96	101
Summa	399	922	404
Ansvarsförbindelser för intresseföretag			
Panter och fastighetsinteckningar	11	12	12
Borgensförbindelser	357	597	562
Övriga ansvarsförbindelser	182	182	182
Summa	550	791	756
Ansvarsförbindelser för andras räkning			
Borgensförbindelser	4	15	15
Övriga ansvarsförbindelser	6	5	7
Summa	10	20	22
Summa	959	1 733	1 182
Ansvarsförbindelser för operativa leasingkontrakt			
Förfaller inom ett år	66	55	75
Förfaller efter mer än ett år	105	108	103
Summa	171	163	178
Avtal som klassificeras som finansiell leasing redovisas i balansräkningen.			
Ansvar för kärnavfallshanteringen	570	545	570
Fondandel i kärnavfallshanteringsfonden	-560	-535	-560
Som skuld i balansräkningen 4)	10	10	10

4) Som säkerhet intecknade innehavarskuldseklar.

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

FORTUMKONCERNEN 1.1-30.9.2004

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

Derivatkontrakt Ränte- och valutaderivat MEUR	30.9.04			30.9.03			31.12.03		
	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört
Ränteterminer	221	-1	-1	335	-	-	330	-	-
Ränteswappar	3 843	-50	-38	5 784	9	16	4 253	-97	-69
Valutaterminer ⁵⁾	7 466	-38	-1	7 866	-54	33	8 396	129	49
Valutaswappar	323	-3	-1	347	13	5	333	-3	1
Köpta valutaoptioner	525	-9	-9	32	4	4	-	-	-
Utställda valutaoptioner	525	3	3	15	-	-	-	-	-

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

Råolja och oljeprodukter	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	1000 fat	MEUR	MEUR	1000 fat	MEUR	MEUR	1000 fat	MEUR	MEUR
Säljavtal	16 010	-19	-19	11 345	-3	-3	22 304	-11	-11
Köpavtal	59 825	48	48	26 398	7	7	37 239	14	14
Köpta optioner	13 495	9	9	100	-	-	150	-	-
Utställda optioner	13 993	-8	-8	100	-	-	600	-	-

Elderivat	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR
Säljavtal	74	-93	-11	58	-349	-218	58	-100	-65
Köpavtal	42	125	39	57	308	176	50	136	101
Köpta optioner	1	-	-	1	-1	-2	-	-	-
Utställda optioner	-	-	-	3	-4	-3	-	-	-

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	-	8	-	-
Köpavtal	-	-	-	2 543	-34	-	8	-	-
Köpta optioner	-	-	-	709	1	-	-	-	-
Utställda optioner	-	-	-	709	-3	-	-	-	-

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 1.1-30.9.2004*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision***NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT**

MEUR	III/04	II/04	I/04	IV/03	III/03	II/03	I/03
Kraftproduktion	453	488	564	624	524	573	960
Värme	145	195	361	292	132	182	358
Distribution	150	157	206	186	143	160	199
Markets	287	303	419	422	322	332	558
Oljeraffinering	1 641	1 635	1 303	1 382	1 349	1 265	1 697
Detaljhandel med olja	666	566	531	553	543	521	586
Shipping och övrig oljeverksamhet	69	78	101	65	62	87	94
Övrig verksamhet	23	24	20	25	24	22	22
Försäljning mellan affärsområden	-597	-616	-682	-712	-572	-707	-881
Summa	2 837	2 830	2 823	2 837	2 527	2 435	3 593

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	III/04	II/04	I/04	IV/03	III/03	II/03	I/03
Kraftproduktion	124	138	228	193	82	116	212
Värme	8	27	107	80	-6	22	77
Distribution	55	54	87	58	47	61	81
Markets	11	5	10	17	13	12	-7
Oljeraffinering	131	187	93	57	89	51	84
Detaljhandel med olja	15	20	6	-2	21	10	15
Shipping och övrig oljeverksamhet	16	23	44	24	9	19	27
Övrig verksamhet	-15	-11	-13	-7	-16	-5	-14
Summa	345	443	562	420	239	286	475