

Fortum Abp
Bokslutskommuniké 2003
5 februari, 2004



Bokslutskommuniké 2003

Starkt resultat för Fortum - på väg mot ny bolagsstruktur

Året i sammanfattning

- Beslut togs att avskilja och börsnotera oljeverksamheten
- Resultatet per aktie upp 15 % jämfört med förra året, upp 23 % under fjärde kvartalet
- Rörelsevinsten från de löpande verksamheterna ökade med 547 miljoner euro eller 67 %
- Mycket starkt kassaflöde, 1 577 miljoner euro
- Betydande refinansieringsåtgärder
- Stabilt fotfäste i Norge och Ryssland
- Föreslagen utdelning på 0,42 euro per aktie (0,31 euro 2002), en ökning på 36 %

Nyckeltal	IV/03	IV/02	2003	2002
Nettoomsättning, mn euro	2 837	3 290	11 392	11 148
Rörelseresultat, mn euro	419	391	1 420	1 289
- exklusive poster av engångskaraktär, mn euro	385	403	1 360	974
Resultat före skatt, mn euro	373	318	1 184	1 008
Resultat per aktie, euro	0,27	0,22	0,91	0,79
Eget kapital per aktie, euro			7,55	6,97
Sysselsatt kapital (vid periodens slut), mn euro			12 704	13 765
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), mn euro			5 626	5 848
Investeringar, mn euro			1 136	4 381
Rörelsens kassaflöde, mn euro			1 577	1 351
Avkastning på sysselsatt kapital, %			11,4	11,1
Avkastning på eget kapital, %			12,3	10,5
Skuldsättningsgrad, %			85	80
Medeltal antal anställda			13 343	14 053
Antalet aktier i medeltal, 1000-tal			846 831	845 642

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

2003 var ett framgångsrikt år för Fortum. Det finansiella resultatet blev fortsatt bättre: både rörelseresultatet och kassaflödet från den operativa verksamheten stärktes ytterligare. Balansräkningen och finansieringsstrukturen klarnade betydligt tack vare ett omfattande refinansieringsprogram. Nettoskulden reducerades trots att preferensaktier värda 1,2 miljarder euro, emitterade av Fortum Capital Ltd och tidigare bokförda som minoritetsintresse, löstes in och finansierades genom lån.

Ett av de viktigaste finansiella målen, ROE 12 %, passerades för första gången.

I september beslöt Fortum att påbörja förberedelserna för att avskilja oljeverksamheten till ett nytt bolag för att senare introducera detta på Helsingforsbörsen. Fortum beslöt även att investera cirka 500 miljoner euro i en uppgradering av Borgåraffinaderiet för att dra nytta av väletablerade marknadstrender och ytterligare stärka raffinaderiets konkurrenskraft och lönsamhet. Genom de här strategiska besluten kommer Fortum att kunna öka fokuseringen på den nordiska elmarknaden ytterligare och fortsätta att spela en aktiv roll i dess omstrukturering.

Fortums marknadsställning stärktes i de viktigaste affärsområdena, Norden och resten av Östersjöområdet. Viktiga strategiska åtgärder vidtogs i Norge och nordvästra Ryssland genom att teckna ett avtal med E.ON AG om att byta tillgångar. Dessutom förvärvade Fortum ytterligare andelar i Hafslund ASA på marknaden och ökade därmed sitt aktieintresse i bolaget till 34,1 %. I december togs ett beslut att delta med 25 % i den femte kärnkraftsanläggningen i Finland.

De viktigaste marknadsfaktorerna, marknadspriset på el och den internationella oljeraffineringsmarginalen var avsevärt högre än under förra året. Hela året karaktäriserades av underskott i vattenmagasinen och låg produktion av vattenkraft vilket ledde till att behovet av värmekraftsproduktion var större än vanligt. Konsumtionen av el sjönk något i Norden, främst på grund av att vädret var mildare än normalt och på grund av priselasticiteten i efterfrågan. Fortum lyckades dock öka sin marknadsandel av försäljningsvolymen till 15 % av den totala nordiska konsumtionen. Brent Complex referensmarginal mer än fördubblades jämfört med förra året. Fortums försäljning av oljeprodukter ökade något tack vare att exporten ökade.

De olika resultatförbättrande åtgärderna bidrog till den positiva resultattrenden. Integrationen av Birka Energi gick mycket bra. Under 2003 uppgick synergifördelarna till cirka 130 miljoner euro. Därmed överträffades målet för 2004, 100 miljoner euro, tidigare än planerat.

Nettoomsättning och resultat

Oktober- december

Koncernens nettoomsättning var 2 837 miljoner euro (3 290 miljoner euro oktober-december 2002). Minskningen härrörde sig huvudsakligen till gas- och oljeverksamheten.

Koncernens rörelseresultat uppgick till totalt 419 (391) miljoner euro. Rörelseresultat från pågående verksamhet, exklusive engångsposter och avvecklade verksamheter var 385 (339) miljoner euro, en ökning på 46 miljoner euro jämfört med motsvarande period 2002. Resultat per aktie var 0,27 (0,22) euro.

Trots betydligt lägre elpriser låg resultaten för kraft- och värmeverksamheten, exklusive engångsposter, ungefär på samma nivå som under motsvarande period föregående år. Resultatet för Markets förbättrades avsevärt och Oljeraffinering och marknadsföring stärktes tack vare bättre raffinering marginaler.

Januari-december

Koncernens nettoomsättning var 11 392 miljoner euro (11 148 miljoner euro 2002).

Nettoomsättning per segment

mn euro	2003	2002
Kraft, värme och gas	3 418	3 644
Distribution	688	640
Markets	1 540	1 280
Oljeraffinering och marknadsföring	7 192	7 083
Övrig verksamhet	84	64
Intern fakturering	-1 530	-1 668
Totalt	11 392	11 043
Avvecklad verksamhet*)	-	105
Koncernen	11 392	11 148

*) exklusive intern försäljning

Koncernens rörelseresultat uppgick till totalt 1 420 (1 289) miljoner euro. Rörelseresultat exklusive engångsposter var 1 360 (974) miljoner euro, en ökning med 386 miljoner euro jämfört med 2002. Med hänsyn till avvecklade verksamheter förbättrades rörelseresultatet med 547 miljoner euro. Nettobeloppet av engångsposter var 60 (315) miljoner euro. De flesta av engångsposterna var vinster från försäljning av anläggningstillgångar.

Totala volymen försäld el låg kvar på samma nivå som föregående år, medan värmevolymerna ökade något. Resultatet för segmentet Kraft, värme och gas förbättrades påtagligt, främst på grund av högre elpriser och förbättrad effektivitet i driften. Exklusive engångsposter var förbättringen ännu större.

Resultatet för Distribution var något lägre än föregående år på grund av de stora försäljningsvinsterna 2002. Rörelseresultat exklusive engångsposter förbättrades jämfört med siffrorna för föregående år.

Resultatet för Markets förbättrades avsevärt jämfört med föregående år, främst tack vare bättre riskhantering, förbättrade affärsprocesser och reducerade kostnader.

Oljeraffineringsmarginalerna var märkbart högre än under 2002, något som gav ett rejält uppsving åt resultatet för Oljeraffinering och marknadsföring. Shipping kunde glädja sig åt höga frakter, framförallt för råolja. Utnyttjandegraden för flottan fortsatte att vara hög tack vare det förnyade tonnaget och specialkompetensen när det gäller arktiska förhållanden. Även detaljhandeln för olja presterade bra.

Rörelseresultat per segment

Miljoner euro	2003	2002
Kraft, värme och gas	780	617
Distribution	247	279
Markets	43	-11
Oljeraffinering och marknadsföring	396	253
Övrig verksamhet	-46	-64
Totalt	1 420	1 074
Avvecklad verksamhet	-	215
Koncernen	1 420	1 289

Resultat före skatt uppgick till 1 184 (1 008) miljoner euro.

Koncernens finansnetto uppgick till 236 (281) miljoner euro. Den positiva utvecklingen är ett resultat av starkt kassaflöde, mindre skuld, det omfattande refinansieringsprogrammet som inleddes i början av 2003, och en framgångsrik hantering av ränterisken under året.

Minoritetsintressena stod för 90 (73) miljoner euro av periodens resultat. Minoritetsintressena var främst hänförliga till de preferensaktier som Fortum Capital Ltd emitterade 2000 och som löstes in vid årets slut och till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Periodens skatter uppgick totalt till 325 (269) miljoner euro. Skattesatsen enligt resultaträkningen var 27,4 (26,7) %.

Periodens nettovinst uppgick till 769 (666) miljoner euro. Resultatet per aktie uppgick till 0,91 (0,79) euro. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11,4 (11,1) % och avkastningen på eget kapital uppgick till 12,3 (10,5) %.

Från och med den 1 mars 2002 ingår före detta Birka Energi till 100 % i Fortums siffror. Fram till dess konsoliderades Birka Energi med klyvningsmetoden baserat på 50 % ägande.

SEGMENTÖVERSIKTER

Kraft, värme och gas

Verksamheten 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.

mn euro	IV/03	IV/02	2003	2002
Nettoomsättning	860	1 234	3 418	3 644
- elförsäljning	484	633	1 877	1 661
- värmeförsäljning	235	233	775	686
- övrig försäljning	141	368	766	1 297
Rörelseresultat	274	284	780	617
- exklusive poster av engångskaraktär	271	271	779	501
Nettotillgångar (vid periodens slut)			8 869	8 748
Avkastning på nettotillgångar, %			8,9	7,5

Hela året karaktäriserades av underskott i vattenmagasinen och låg produktion av vattenkraft vilket ledde till att behovet av värmekraftsproduktion var större än vanligt. Behovet av kostsam maximal belastningskapacitet återspeglades i höga elpriser, framförallt i början av året. I slutet av året sjönk priserna på grund av den låga konsumtionen som berodde på att vädret var mildare än normalt.

Enligt preliminär statistik minskade elkonsumtionen i Norden med 3 % till 378 TWh. Ungefär hälften av konsumtionsminskningen berodde på priselasticiteten i efterfrågan

orsakad av mycket höga marknadspriser i början av året. Den andra hälften berodde på det varma vädret under årets senare del.

Under fjärde kvartalet var genomsnittspriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool 34,1 (49,7) euro per MWh eller 31 % lägre än under motsvarande period 2002, då priset var extremt högt. Tack vare hedging och en något annorlunda försäljningsstruktur ökade priset något på den el Fortum sålde.

Genomsnittspriset på el på Nord Pool för hela året var 36,7 (26,9) euro per MWh, cirka 36 % högre än under 2002. Motsvarande prisökning för den el som Fortum sålde var 31 %.

Fortums elförsäljning i Norden uppgick totalt till 57,1 (54,1) TWh och 2,4 (5,9) TWh i övriga länder. Fortums försäljning i Norden stod för ungefär 15 (14) % av den totala nordiska elkonsumtionen.

Fortums totala kapacitet att generera värme var 9 688 (9 175) MW, av vilken 8 015 (7 907) MW fanns i de nordiska länderna. Fortum genererade 19,4 (17,8) TWh värme i egna eller delvis ägda kraftverk.

Elförsäljning per område

TWh	IV/03	IV/02	2003	2002
Sverige *)	7,5	8,4	28,2	28,0
Finland	7,7	7,9	28,9	26,1
Övriga länder	0,3	0,7	2,4	5,9
Totalt	15,5	17,0	59,5	60,0

Värmeförsäljning per område

TWh	IV/03	IV/02	2003	2002
Sverige *)	3,0	3,6	9,5	8,2
Finland	2,9	2,7	10,3	9,8
Övriga länder	1,1	1,2	3,9	4,5
Totalt	7,0	7,5	23,7	22,5

*) 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 per källa, TWh, i Norden	IV/03	IV/02	2003	2002
Vattenkraft	5,0	4,0	16,9	18,1
Kärnkraft	6,3	6,4	23,8	22,0
Värmekraft	2,8	3,4	10,5	6,4
Totalt	14,1	13,8	51,2	46,5

Andelen egen produktion, %, i Norden	IV/03	IV/02	2003	2002
Vattenkraft	35	29	33	39
Kärnkraft	45	46	46	47
Värmekraft	20	25	21	14
Totalt	100	100	100	100

Distribution

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

mn euro	IV/03	IV/02	2003	2002
Nettoomsättning	186	184	688	640
- distribution på lokalnät	159	147	569	519
- distribution på regionnät	19	26	88	87
- övrig försäljning	8	11	31	34
Rörelseresultat	58	61	247	279
- exklusive poster av engångskaraktär	58	60	227	187
Nettotillgångar (vid periodens slut)			3 129	3 199
Avkastning på nettotillgångar, %			7,9	9,3

Under våren 2003 förvärvade Fortum i Norge Østfold Energi Nett AS med cirka 93 000 kunder.

Stormar och snö orsakade strömavbrott i Sverige, Finland och Norge under december. Cirka 60 000 kunder i sydvästra Sverige, 60 000 kunder i Finland och 9 000 kunder i Norge berördes. Den sammanlagda kostnaden för avbrotten var cirka 7 miljoner euro.

Under fjärde kvartalet uppgick volymerna som distribuerades på lokal- och regionalnät till sammanlagt 6,5 (6,5) TWh respektive 5,7 (6,6) TWh.

För hela året uppgick de volymer som distribuerades på lokal- och regionnät till totalt 21,9 (20,2) TWh respektive 21,1 (21,7) TWh. Eldistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 15,8 (15,3) TWh i Sverige och 5,3 (6,3) TWh i Finland.

Volym distribuerad el per område, TWh	IV/03	IV/02	2003	2002*)
Sverige *)	3,9	4,6	14,2	13,4
Finland	1,8	1,8	6,2	5,4
Norge	0,7	0,0	1,3	0,0
Övriga länder	0,1	0,1	0,2	1,4
Totalt	6,5	6,5	21,9	20,2

*) Förvärvet av Birka Energi står för en ökning på 1,6 TWh av den volym som distribuerades via lokalnäten under 2002. De lokala och regionala näten i Sverige har omklassificerats vilket ledde till att distributionsvolymerna ändrades något.

Antal eldistributionskunder per område, i tusental	31.12.2003	31.12.2002
Sverige	855	890
Finland	400	390
Övriga länder *)	115	20
Totalt	1 370	1 300

*) Fortum Distribution AS (tidigare Østfold Energi Nett AS) med 93 000 kunder är inkluderat i siffrorna från och med den 1 maj 2003.

Markets

Verksamheten omfattar detaljhandel av el och oljeprodukter, främst eldningsolja, samt angränsande tjänster till sammanlagt 1,3 miljoner hushåll och företagskunder i Sverige, Finland och Norge.

mn euro	IV/03	IV/02	2003	2002
Nettoomsättning	408	418	1 540	1 280
Rörelseresultat	21	-19	43	-11
- exklusive poster av engångskaraktär	21	-19	43	-12
Nettotillgångar (vid periodens slut)			16	55
Avkastning på nettotillgångar, %			72,0	-11,4

Under fjärde kvartalet uppgick elförsäljningen till totalt 8,7 (9,6) TWh och försäljningen av eldningsolja till 0,3 (0,4) ton.

2003 uppgick elförsäljningen till totalt 33,5 (33,2) TWh och försäljningen av eldningsolja till 1,2 (1,3) miljoner ton. Markets köper sin el och sina oljeprodukter till marknadsvillkor.

I Norge integrerades Østfold Energi Kraftsalg AS försäljningsverksamhet i Fortum Markets. I slutet av året hade Fortum över 83 000 norska elkunder.

Ett av fokuseringsområdena under 2003 var förbättrad kundservice och kvalitetsgaranti. Det resulterade i att Fortum Markets nordiska organisation fick både ISO 9001 och ISO 14001-certifiering.

Tillsammans med förbättrad kostnadskontroll bidrog det program för förbättrade affärsprocesser som infördes under våren starkt till att enhetens resultat vände.

Oljeraffinering och marknadsföring

Verksamheten omfattar produktion, raffinering och marknadsföring samt logistik. De viktigaste produkterna är drivmedel och eldningsolja.

mn euro	IV/03	IV/02	2003	2002
Nettoomsättning	1 757	1 968	7 192	7 083
Rörelseresultat	78	42	396	253
- exklusive poster av engångskaraktär	62	48	381	205
Nettotillgångar (vid periodens slut)			1 402	1 510
Avkastning på nettotillgångar, %			27,0	16,0

Den genomsnittliga Brent Complex raffineringsmarginalen i nordvästra Europa under fjärde kvartalet var 2,3 (1,9) dollar/fat.

Raffineringsmarginalerna i nordvästra Europa återhämtade sig markant under 2003 jämfört med 2002. Referensmarginalen som Fortum använder, var i genomsnitt 2,7 (1,0)

dollar/fat. Fortums raffinering marginal låg kvar på ungefär 2 dollar/fat över den här referensmarginalen.

Råoljepriserna visade en uppåtgående trend under 2003, och nådde ett maximum på 34 dollar/fat i början av året. Mot slutet av året var priserna moderata men låg kvar på 28-30 dollar/fat. Som ett resultat av detta uppgick lagervinsterna till 13 (57) miljoner euro.

I september beslöt Fortum att investera 500 miljoner euro i en uppgradering av raffinaderiet i Borgå för att ytterligare förbättra raffinaderiets konkurrenskraft och lönsamhet. Investeringen beräknas vara klar i slutet av 2006 och den råolja som nu blir tjock eldningsolja kommer i stället att omvandlas till svavelfri diesel. Produktionen av svavelfri diesel vid raffinaderiet kommer att öka med cirka en miljon ton per år. Fortum raffinerar för närvarande cirka fyra miljoner ton diesel om året. Investeringen ökar inte raffinaderiets totala raffinering kapacitet. Fortums båda raffinaderier är redan helt konverterade till produktion av svavelfria drivmedel.

SeverTEK, ett konsortium som ägs gemensamt av Fortum och Lukoil, började producera olja på oljefältet i södra Sjakino i nordvästra Ryssland i mitten av juli. Vid årets slut var den dagliga produktionen cirka 24 000 fat per dag (ungefär 1 miljon ton per år). Man planerar att uppnå maximiproduktionen 50 000 fat per dag (Fortums andel är 25 000 fat/dag) i slutet av 2004. Fortums andel av de dokumenterade och kommersiella reserverna på oljefältet beräknas till cirka 82 miljoner fat.

De svåra isförhållandena i Finska Viken under 2003 gjorde att frakterna steg betydligt. Under andra och tredje kvartalet låg frakterna kvar på ungefär genomsnittlig nivå men steg igen kraftigt mot slutet av året. Fortums flottkapacitet och användningsgraden låg kvar på hög nivå under hela året.

Exporten av oljeprodukter raffinerade av Fortum i Finland uppgick till 5,5 (5,2) miljoner ton, av vilka bensin stod för 2,8 miljoner ton och diesel för 2 miljoner ton.

Leveranser av oljeprodukter raffinerade av Fortum per produktgrupp

1 000 t	2003	2002
Bensin	4 434	4 595
Diesel	3 886	3 619
Flygfotogen	611	586
Lätt eldningsolja	1 474	1 503
Tjockolja	1 314	1 233
Övrigt	1 672	1 504
Totalt	13 391	13 040

Leveranser av oljeprodukter raffinerade av Fortum per område

1 000 t	2003	2002
Finland	7 889	7 845
Övriga Norden	1 921	1 982
Baltiska länderna och Ryssland	62	41
USA och Kanada	1 252	1 276
Övriga länder	2 267	1 896
Totalt	13 391	13 040

Affärsutveckling och omstrukturering

I januari 2003 enades Fortum och E.ON AG om att byta tillgångar. Fortum förvärvade tillgångar i Norge och nordvästra Ryssland och sålde en del tillgångar, som inte hörde till kärnverksamheten, i Irland, Tyskland och södra Sverige. Transaktionerna var avslutade i slutet av juni.

Försäljningen av de norska E&P-tillgångarna avslutades i mars. I juni avskiljde Fortum sin verksamhet för detaljhandel med gas och avvecklade senare under året verksamheten som handlade med gas i Storbritannien.

I september meddelade Fortum att man tänkte starta förberedelser för att avskilja oljeverksamheten till ett nytt företag och introducera det nya företaget på Helsingforsbörsen. Det nya företaget kommer att omfatta hela Fortums nuvarande oljeverksamhet med dess funktioner för raffinering, marknadsföring, shipping och produktion.

Med det här strategiska beslutet kommer Fortum att kunna öka sin fokusering på den nordiska elmarknaden ytterligare och 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 avyttringar

Fortum förvärvade 21,4 % av aktierna i Hafslund ASA, det näst största elbolaget i Norge med 600 000 elkunder, 550 000 distributionskunder och cirka 3 TWh vattenkraftsproduktion. Dessutom förvärvade Fortum alla aktierna i Østfold Energi Nett AS, Østfold Energi Kraftsalg AS och Østfold Energi Entreprenör AS med totalt 83 000 elförsäljnings- och 93 000 distributionskunder och 49 % av Fredrikstads Energi AS med 77 000 kunder. Efter ytterligare några förvärv från marknaden ägde Fortum 34,1 % av aktiekapitalet i Hafslund i slutet av året. Förvärvet av aktierna i Hafslund kostade totalt cirka 280 miljoner euro.

Fortum förvärvade ytterligare 9,5 % av aktierna i OAO Lenenergo, det största utility-företaget i nordvästra Ryssland med cirka 1,3 miljoner elkunder och en produktionskapacitet på 14 TWh elektricitet och 26,3 TWh värme. I slutet av 2003 ägde Fortum 15,9 % av aktiekapitalet och 18,6 % av rösträtten.

Fortum sålde sina kraftverk i Burghausen, Tyskland och Edenderry, Irland till E.ON AG. E.ON förvärvade också aktier och verksamhet i ett eldistributionsföretag i södra Sverige med cirka 43 000 kunder.

Fortum förvärvade 60 % av aktierna i det estniska värmeföretaget Tartu Energia och 73 % av aktierna i det polska fjärrvärmeföretaget DZT.

Modernisering och utvidgning av en CHP-anläggning i Stockholmsområdet fortsatte under hela 2003. Investeringen kommer att ge ytterligare kapacitet och flytta tyngdpunkten i bränslemixen mot återvinningsbränsle (främst kommunalt avfall). Den nya pannan kommer varje år att ersätta 70 000 ton tjockolja med återvinningsbränsle.

Förnyandet av tankfartygsflottan fortsatte och nya servicestationer öppnades i länderna runt Östersjön och i Ryssland.

Investeringar i fasta tillgångar uppgick under året till totalt 1 136 (4 381) miljoner euro. Investeringar exklusive förvärv uppgick till 550 (649) miljoner euro.

Börsintroduktionen av oljeverksamheten möjliggör en investering på 500 miljoner euro för att öka produktionskapaciteten för svavelfri diesel i Borgåraffinaderiet. Den totala produktionskapaciteten förblir oförändrad men raffinaderiet kommer att kraftigt kunna öka produktionen av mycket lönsamma produkter genom att till exempel använda mer rysk råolja, som är fördelaktigt eftersom Borgå ligger nära etablerade exportvägar för rysk råolja till marknader i väst. Raffinaderiets årliga produktion av svavelfri diesel kommer att öka med cirka en miljon ton och ersätter framför allt produktionen av tjock eldningsolja. Fortum räknar med att raffinering marginalen kommer att öka med minst 1 dollar/fat. Därmed uppnås en attraktiv avkastning på investeringen.

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

Fortum kommer att delta med cirka 25 % i den femte kärnkraftverksanläggningen i Finland. Fortums investering kommer att uppgå till 180 miljoner euro 2004 - 2009, vilket berättigar till cirka 400 MW av kraftverkets kapacitet. Fortum beviljar också ett delägarlån på 45 miljoner euro.

Under första kvartalet 2005 har Fortum option på att köpa samtliga aktier i E.ON Finland Oyj (tidigare Espoon Sähkö Oyj) som ägs av E.ON när köptionen utnyttjas.

Finansiering

Fortums nettoskuld minskade med 222 miljoner euro under 2003 trots att de preferensaktier till ett värde av 1,2 miljarder euro utgivna av Fortum Capital Limited och bokförda som ett minoritetsintresse i koncernens bokslut, refinansierades genom lån. Vid årets slut uppgick nettoskulden till 5 626 (5 848) miljoner euro och skuldsättningsgraden var 85 % (80 %). En jämförbar skuldsättningsgrad, där Fortum Capital Ltds preferensaktier redovisas som skuld, skulle ha varit 115 % i slutet av 2002, vilket redovisades i delårsrapporten för januari - september 2003.

Koncernens finansnetto var 236 (281) miljoner euro.

Under 2003 genomförde Fortum med framgång flera viktiga finansieringstransaktioner i enlighet med refinansieringsplanen i syfte att göra koncernens finansieringsstruktur klarare och minska de långsiktiga lånekostnaderna. I februari undertecknade Fortum Abp ett obligationsprogram (Medium Term Note Programme) på 7 miljarder svenska kronor och i juni emitterades obligationer till ett värde av 1,5 miljarder kronor enligt programmet. I juli undertecknade Fortum Abp ett obligationsprogram (Euro Medium Term Note - EMTN) på 4 miljarder euro. Programmet emitterade obligationer till ett värde av 1 miljard euro i november. Det kapital man fick in genom emissionen användes för att lösa in de ovannämnda preferensaktierna i december. I november slutförde Fortum framgångsrikt ett erbjudande som lämnats till innehavarna av de obligationer till ett värde av ungefär 1,3 miljarder euro, som emitterats av Fortum Power and Heat AB, att byta ut sina obligationer mot nya obligationer emitterade av Fortum Abp i enlighet med EMTN-programmet.

Koncernens likviditet var fortsatt god. Vid årets slut uppgick kassa och likvida tillgångar till 439 (592) miljoner euro. Koncernen hade dessutom tillgång till cirka 1 600 miljoner euro i

outnyttjade krediter. Utöver outnyttjade checkkrediter fanns också tillgång till kortfristiga bilaterala backup-faciliteter på 400 miljoner euro, som förnyats i december. Dessutom fanns 1 miljard euro tillgängligt under den syndikerade kredit på 1,2 miljarder euro som etablerades i april.

Fortum Abps rating vid årets slut låg på samma nivå som vid utgången av 2002. Standard & Poors långsiktiga rating var BBB+ (stabil) och Moodys Baa2 (positiv).

Vid årets slut var den genomsnittliga låneräntan, inklusive hedging, 4,2 %.

Aktier och aktiekapital

Totalt omsattes 270,3 miljoner Fortumaktier till ett totalt värde av 1 876 miljoner euro under 2003. Den högsta noteringen låg på 8,75 euro (12 december), den lägsta på 5,66 euro (20 maj). Den genomsnittliga noteringen var 6,94 euro. Slutnoteringen den 30 december var 8,18 euro.

Sammanlagt 5,4 miljoner warrants som hänförde sig till Fortum Abps optionslån till de anställda 1999 omsattes till ett värde av totalt 16,6 miljoner euro. Den genomsnittliga noteringen var 3,08 euro och slutnoteringen den 30 december var 4,13 euro. Sammanlagt 159 520 aktier tecknades och infördes i handelsregistret 2003. Därtill har tecknats 16 004 aktier, som inte har införts i handelsregistret före slutet av året.

Sammanlagt 10 131 warrants som hänförde sig till Fortum Abps optionsprogram för nyckelpersonal 1999 omsattes till ett totalt värde av 16,5 miljoner euro. Den genomsnittliga noteringen var 1 629 euro och slutnoteringen den 30 december var 2 650 euro. Sammanlagt 2 913 000 aktier tecknades och infördes i handelsregistret under 2003. Därtill har tecknats 965 000 aktier, som inte har införts i handelsregistret före slutet av året.

Efter de här teckningarna är Fortum Abps aktiekapital 2 886 030 415 euro och det totala antalet registrerade aktier är 848 832 475. Fortum Abps aktiekapital ökade med totalt 10 446 568 euro.

I slutet av året var finska statens innehav i Fortum 60,5 %. Andelen internationella aktieinnehavare var 22,2 %.

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

Långsiktiga incentivprogram

Utöver de ovannämnda arrangemangen har Fortum för närvarande två optionsprogram för nyckelpersonal. Optionsprogrammen emitterades 2001 respektive 2002. I slutet av 2003 täckte de två programmen cirka 350 personer. Andelen aktier som tecknats enligt de här optionsprogrammen är max 4,5 % av Fortums nuvarande aktiekapital och rösträtter.

2003 lanserade Fortum ett nytt aktiebaserat långsiktigt incentivprogram för koncernens nyckelpersonal. Den potentiella utbetalningen kommer att baseras på koncernens resultat, affärsenheternas och den enskilda chefens prestationer, samt på hur Fortums aktier värderas. Cirka 190 chefer berörs inledningsvis av det nya arrangemanget.

Fortum räknar med att 0,1 till 0,3 procent av de utestående Fortumaktierna, dvs. 1 000 000 till 2 500 000 aktier kommer att fördelas enligt varje enskild plan. Aktierna kommer att köpas på marknaden och därför blir det inte någon utspädningseffekt. Arrangemanget är tänkt att ersätta andra eventuella långsiktiga incentivprogram för den högsta ledningen.

Koncernens personal

Under 2003 sysselsatte Fortum-koncernen i genomsnitt 13 343 (14 053) personer. Minskningen beror framför allt på sammanslagningen av Birka Energi och Fortum, samt på bildandet av det nya intressebolaget Enprima i början av 2003. I slutet av året uppgick antalet anställda totalt till 13 046 (13 670), varav 12 649 (13 118) var fast anställda. Antalet anställda i moderbolaget Fortum Abp var i slutet av året totalt 581 (310) personer.

Koncernledning

Risto Rinne utsågs till ansvarig chef för oljesektorn och medlem av koncernens ledningsgrupp från den 15 januari 2004.

Händelser efter rapportperiodens utgång

I början av februari tecknade Fortum avtal om att köpa ytterligare aktier i ryska OAO Lenenergo. Genom förvärvet ökar Fortums andel av aktiekapitalet med 5,1 % till 21,0 % och av rösträtten med 2,1 % till 20,7 %. Affären förutsätter ett godkännande av ryska konkurrensmyndigheter, eftersom Fortums ägarandel i Lenenergo överstiger 20 %.

I enlighet med sin strategi har Fortum vidtagit ytterligare åtgärder för att avskilja sådant som inte hör till kärnverksamheten: Flow Improver Agent (FIA), verksamheten med specialkemikalier, såldes till M-I Finland Oy, ett dotterbolag till M-I LLC, med huvudkontor i Texas, USA och avtal tecknades om att sälja engineering-verksamheten i Ungern, ETV-Eröterv, till företagets ledning.

Utsikter

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

Under de senaste fem åren har Fortums CO₂-fria kraftproduktion ökat från 30 TWh till 41 TWh. 2003 var dess andel av Fortums kraftproduktion 78 %. Denna produktionsportfölj ger Fortum ett bra utgångsläge med hänsyn till de möjliga effekterna av handeln med utsläppsrättigheter.

Den allmänna bedömningen på marknaden är att elkonsumtionen i Norden kommer att öka med cirka 1 % om året under de närmaste åren. Under 2003 var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elmarknaden 36,7 euro per MWh, eller 36 % högre än motsvarande siffra 2002. I början av februari var underskottet i vattenmagasinen 15 TWh. I januari var spotpriset i genomsnitt 29 euro per MWh. Terminsaffärerna med el under februari-mars 2004 varierade mellan 27 och 28 euro per MWh, och för återstoden av

2004 på mellan 26 och 27 euro per MWh. För den kommande 12-månadersperioden ligger Fortum's hedgingnivå för försåld el på cirka 60%.

De synergieffekter som genererades när man skapade ett samnordiskt kraft- och värmebolag var cirka 130 miljoner euro redan under 2003. Potential för ytterligare resultatförbättring för hela koncernen har identifierats och arbetet med att fånga upp den har inletts.

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

Referensmarginalen för olja i nordvästra Europa (Brent Complex) var betydligt högre än under 2002 och låg i genomsnitt på 2,7 dollar/fat (1,0 dollar/fat 2002). Under fjärde kvartalet låg den på i genomsnitt 2,3 dollar/fat (1,9 dollar/fat). I januari 2004 var raffineringmarginalen i genomsnitt 3,1 dollar/fat. Raffineringsmarginalen för Brent Complex har i flera år legat på i medeltal 1,5 - 2,0 dollar/fat. Fortums marginal beräknas ligga kvar på den höga nivå man haft de senaste åren. Inga större underhållsstopp planeras vid raffinaderierna under 2004.

2003 var genomsnittspriset för Brentråolja 28,8 dollar/fat. I januari 2004 låg medelpriset på 31,2 dollar/fat. Den internationella oljebörsens genomsnittliga månatliga noteringar för återstoden av 2004 var 28,3 dollar/fat i slutet av januari. Priset på råolja påverkar resultatet för segmentet Oljeraffinering och marknadsföring genom lagervinster och lagerförluster.

SeverTEK, ett konsortium som ägs av Lukoil och Fortum, inledde oljeproduktion på oljefältet i södra Sjapkin i nordvästra Ryssland under 2003. Produktionen kommer gradvis att öka och den fulla kapaciteten, 50 000 fat/dag (Fortums andel är 25 000 fat/dag), beräknas nås i slutet av 2004. Siffrorna konsolideras med hjälp av kapitalandelsmetoden.

Raffineringsmarginalerna och shippingfrakterna är exponerade för variationerna i dollarkursen och en svagare dollar får därför en betydande inverkan på lönsamheten i oljeverksamheten. Effekten dämpas dock genom den rullande hedging-policyn för beräknade försäljningsmarginaler.

2003 var den genomsnittliga eurokursen gentemot dollar och svenska kronor 1,1346 respektive 9,1430. I slutet av mars var växelkurserna 1,264 respektive 9,080.

Förberedelser för att börsnotera oljeverksamheten påbörjades med syfte att de skulle vara klara i slutet av året. När den planerade börsintroduktionen kommer att ske beror dock på marknadsförhållandena.

Under 2003 vidtogs många strategiska åtgärder och det ekonomiska resultatet var mycket tillfredsställande. Fortum har goda förutsättningar att ytterligare bli bättre, och effektivisering av verksamheten inom alla nyckelområden kommer att poängteras. Ser man till den aktuella marknadsprognosen, bolagets hedgingsituation och de kontinuerliga effektivitetsförbättringarna har Fortum goda förutsättningar för ytterligare ett bra år.

Förslag till utdelning

Koncernens fria egna kapital och disponibla vinstmedel per den 31 december 2003 uppgick till 3 479 miljoner euro. Moderbolagets disponibla vinstmedel per den 31 december 2003 var 1 381 miljoner euro.

Styrelsen föreslår bolagsstämman att Fortum Abp till aktieägarna delar ut 0,42 euro per aktie, sammanlagt 357 miljoner euro.

Ordinarie bolagsstämma hålls den 25 mars kl.13.00 i Finlandiahallen i Helsingfors.

Esbo den 4 februari 2004
Fortum Abp
Styrelsen

Ytterligare information:
Mikael Lilius, vd, tel. +358 10 452 9100
Juha Laaksonen, CFO, tel. +358 10 452 4519

Siffrorna har reviderats.

Fortum kommer att börja använda International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) från och med 2005.

Resultatrapporter under 2004:
Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2004 publiceras den 22 april 2004
Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2004 publiceras den 28 juli 2004
Delårsrapport 1 januari - 30 september 2004 publiceras den 21 oktober 2004

Distribution
Helsingforsbörsen
Centrala media
www.fortum.se

Finansiell information och känslighetsanalysen finns på Fortums webbsida på:
www.fortum.se/investerare

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2003
Granskad av revisorena

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	IV/03	IV/02	2003	2002
Nettoomsättning	2 837	3 290	11 392	11 148
Resultatandelar i intressebolag	12	15	41	31
Övriga rörelseintäkter	56	34	151	370
Avskrivningar och nedskrivningar	-143	-206	-538	-694
Övriga rörelsekostnader	-2 343	-2 742	-9 626	-9 566
Rörelseresultat	419	391	1 420	1 289
Finansiella intäkter och kostnader	-46	-73	-236	-281
Resultat före skatt	373	318	1 184	1 008
Skatt	-113	-111	-325	-269
Minoritetsandel	-33	-23	-90	-73
Årets resultat	227	184	769	666
Resultat per aktie, euro	0.27	0.22	0.91	0.79
Resultat per aktie korrigerad med utspädningseffekten, euro	0.26	0.21	0.90	0.78
Medelantal aktier, 1 000 st.			846 831	845 642
Medelantal aktier efter utspädning, 1 000 st			858 732	851 482

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	31.12.03	31.12.02
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga tillgångar	14 172	14 837
Omsättningstillgångar		
Varulager	551	504
Fordringar	1 400	2 027
Kassa och bank	439	592
Summa	2 390	3 123
Summa	16 562	17 960

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital		
Aktiekapital	2 886	2 876
Övrigt eget kapital	3 520	3 020
Summa	6 406	5 896
Minoritetsintressen	232	1 432
Avsättningar	207	233
Uppskjuten skatteskuld	1 843	1 866
Långfristiga skulder	5 186	4 599
Kortfristiga skulder	2 688	3 934
Summa	16 562	17 960
Eget kapital per aktie, euro	7.55	6.97
Antal aktier, 1 000 st.	848 832	845 776

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	31.12.03	31.12.02
Rörelsens kassaflöde	1 577	1 351
Investeringar	-550	-649
Förvärvade aktier	-570	-1 771
Avyttring av anläggningstillgångar	142	120
Avyttrade aktier	1 227	889
Förändring av övriga placeringar	-67	33
Kassaflöde före finansiering	1 759	-27
Förändring av skulder	-399	209
Utdelning	-264	-220
Övriga finansiella poster *	-1 245	30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 908	19
Förändring av likvida medel, ökning (+), minskning (-)	-149	-8

* 2003 ingår 1 200 MEUR avseende inlösen av Fortum Capital Ltds preferensaktier

KONCERNENS NYCKELTAL

	31.12.03	31.12.02
Sysselsatt kapital, MEUR	12 704	13 765
Räntebärande nettoskuld, MEUR	5 626	5 848
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, MEUR	1 136	4 381
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11.4	11.1
Avkastning på eget kapital, %	12.3	10.5
Räntetäckningsgrad	5.8	4.7
FFO / räntebärande nettoskuld, % ¹⁾	33.2	28.1
Skuldsättningsgrad, %	85	80
Soliditet, %	40	41
Medelantal anställda	13 343	14 053

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

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	IV/03	IV/02	2003	2002
Kraft, värme och gas	860	1 234	3 418	3 644
Distribution	186	184	688	640
Markets	408	418	1 540	1 280
Oljeraffinering och marknadsföring	1 757	1 968	7 192	7 083
Övrig verksamhet	23	19	84	64
Försäljning mellan affärsområden	-397	-567	-1 530	-1 668
Summa	2 837	3 256	11 392	11 043
Avvecklad verksamhet *)	-	34	-	105
Summa	2 837	3 290	11 392	11 148

*) Intern försäljning eliminerad

KONCERNENS RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	IV/03	IV/02	2003	2002
Kraft, värme och gas	274	284	780	617
Distribution	58	61	247	279
Markets	21	-19	43	-11
Oljeraffinering och marknadsföring	78	42	396	253
Övrig verksamhet	-12	-27	-46	-64
Försäljning mellan affärsområden	-	-1	-	-
Summa	419	340	1 420	1 074
Avvecklad verksamhet	-	51	-	215
Summa	419	391	1 420	1 289

KONCERNENS POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR I RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	IV/03	IV/02	2003	2002
Kraft, värme och gas	3	13	1	116
Distribution	-	1	20	92
Markets	-	-	-	1
Oljeraffinering och marknadsföring	16	-6	15	48
Övrig verksamhet	15	-7	24	4
Summa	34	1	60	261
Avvecklad verksamhet	-	-13	-	54
Summa	34	-12	60	315

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	IV/03	IV/02	2003	2002
Kraft, värme och gas	60	59	231	236
Distribution	33	34	143	147
Markets	4	6	16	25
Oljeraffinering och marknadsföring	40	51	131	152
Övrig verksamhet	6	14	17	22
Försäljning mellan affärsområden	-	-	-	-
Summa	143	164	538	582
Avvecklad verksamhet	-	42	-	112
Summa	143	206	538	694

KONCERNENS INVESTERINGAR PER SEGMENT

MEUR	III/03	III/02	I-III/03	I-III/02
Kraft, värme och gas	80	92	545	2 619
Distribution	98	62	339	1 394
Markets	2	-	28	109
Oljeraffinering och marknadsföring	59	68	202	177
Övrig verksamhet	8	4	22	7
Summa	247	226	1 136	4 306
Avvecklad verksamhet	-	34	-	75
Summa	247	260	1 136	4 381

KONCERNENS OPERATIVA KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	31.12.03	31.12.02
Kraft, värme och gas	8 869	8 748
Distribution	3 129	3 199
Markets	16	55
Oljeraffinering och marknadsföring	1 402	1 510
Övrig verksamhet	95	30
Summa	13 511	13 542
Avvecklad verksamhet	-	927
Summa	13 511	14 469

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT²⁾

%	31.12.03	31.12.03 *)	31.12.02	31.12.02 *)
Kraft, värme och gas	8.9	8.9	7.5	6.1
Distribution	7.9	7.2	9.3	6.2
Markets	72.0	71.3	-11.4	-12.4
Oljeraffinering och marknadsföring	27.0	26.0	16.0	13.0

2) Avkastning på operativt kapital, %: Rörelseresultat / genomsnittligt operativt kapital
*) poster av engångskaraktär har korrigerats från rörelseresultatet

KONCERNENS ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	31.12.03	31.12.02
Ansvarsförbindelser		
För egen räkning		
Som säkerhet för skuld		
Panter	149	553
Fastighetsinteckningar	91	237
Företagsinteckningar	-	32
Övriga inteckningar	-	26
För övriga förbindelser		
Fastighetsinteckningar	55	55
Panter, företagsinteckningar och övriga ansvarsförbindelser	-	8
Sale and leaseback	8	15
Övriga ansvarsförbindelser	101	474
Summa	404	1 400
Ansvarsförbindelser för intresseföretag		
Panter och fastighetsinteckningar	12	9
Borgensförbindelser	562	345
Övriga ansvarsförbindelser	182	184
Summa	756	538
Ansvarsförbindelser för andras räkning		
Borgensförbindelser	15	4
Övriga ansvarsförbindelser	7	4
Summa	22	8
Summa	1 182	1 946
Ansvarsförbindelser för operativa leasingkontrakt		
Förfaller inom ett år	75	58
Förfaller efter mer än ett år	103	91
Summa	178	149
Avtal som klassificeras som finansiell leasing redovisas i balansräkningen.		
Ansvar för kärnavfallshanteringen	570	545
Fondandel i kärnavfallshanteringsfonden	-560	-535
Som skuld i balansräkningen ³⁾	10	10

3) Som säkerhet intecknade innehavarskuldssedlar.

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

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2003
Granskad av revisorerna

Derivatkontrakt Ränte- och valutaderivat MEUR	31.12.03			31.12.02		
	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört
Ränteterminer	330	-	-	2 950	-2	-2
Ränteswappar	4 253	-97	-69	6 898	21	34
Valuteterminer ⁴⁾	8 396	129	49	5 626	63	30
Valutaswappar	333	-3	1	2 334	227	60
Köpta valutaoptioner	-	-	-	248	9	11
Utställda valutaoptioner	-	-	-	66	1	1

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

Råolja och oljeprodukter	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	1000 fat	MEUR	MEUR	1000 fat	MEUR	MEUR
Säljavtal	22 304	-11	-11	10 697	-11	-11
Köpavtal	37 239	14	14	12 170	13	13
Köpta optioner	150	-	-	-	-	-
Utställda optioner	600	-	-	-	-	-

Elderivat	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR
Säljavtal	58	-100	-65	94	-2 065	-1 406
Köpavtal	50	136	101	78	1 709	1 051
Köpta optioner	-	-	-	2	1	-1
Utställda optioner	-	-	-	6	3	6

Gasderivat	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR
Säljavtal	8	-	-	4 072	127	127
Köpavtal	8	-	-	3 773	-115	-115
Köpta optioner	-	-	-	1 287	-7	-7
Utställda optioner	-	-	-	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 1.1-31.12.2003
Granskad av revisorema

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	IV/03	III/03	II/03	I/03	IV/02	III/02	II/02	I/02
Kraft, värme och gas	860	626	718	1 214	1 234	694	783	933
Distribution	186	143	160	199	184	138	156	162
Markets	408	329	327	476	418	286	270	306
Oljeraffinering och marknadsföring	1 757	1 717	1 643	2 075	1 968	1 794	1 790	1 531
Övrig verksamhet	23	22	19	20	19	15	16	14
Försäljning mellan affärsområden	-397	-310	-432	-391	-567	-344	-356	-401
Summa	2 837	2 527	2 435	3 593	3 256	2 583	2 659	2 545
Avvecklad verksamhet	-	-	-	-	34	22	23	26
Summa	2 837	2 527	2 435	3 593	3 290	2 605	2 682	2 571

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	IV/03	III/03	II/03	I/03	IV/02	III/02	II/02	I/02
Kraft, värme och gas	274	77	136	293	284	28	156	149
Distribution	58	47	61	81	61	34	72	113
Markets	21	14	15	-7	-19	2	4	2
Oljeraffinering och marknadsföring	78	118	75	125	42	76	79	57
Övrig verksamhet	-11	-16	-2	-17	-27	-17	-10	-12
Försäljning mellan affärsområden	-	-1	-	-	-1	1	1	-1
Summa	420	239	285	475	340	124	302	308
Avvecklad verksamhet	-	-	-	-	51	25	120	19
Summa	420	239	285	475	391	149	422	327