

Fortum Abp
Bokslutskommuniké 2004
3 februari 2005



Fortum Abp – Bokslutskommuniké 2004

Ett utmärkt år för Fortum

- fint utgångsläge inför framtiden

Året i sammanfattning

- Rörelseresultat 1 914 miljoner euro (+35 %), inklusive 124 miljoner euro engångskostnader
- Resultat per aktie 1,44 euro (+58 %)
- Starkt kassaflöde från rörelsen, 1 748 (1 577) miljoner euro
- Föreslagen utdelning 0,58 euro per aktie (0,42 euro 2003), ökning av 38% från året 2003
- Planerad avskiljning av oljeverksamheten genom aktiedividend (85 %) och aktieförsäljning (15 %)

| Nyckeltal | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|---|-------|-------|---------|---------|
| Nettoomsättning, mn euro | 3 175 | 2 837 | 11 665 | 11 392 |
| Rörelseresultat, mn euro | 564 | 420 | 1 914 | 1 420 |
| - exklusive engångsposter, mn euro | 564 | 386 | 1 790 | 1 360 |
| Resultat före skatt, mn euro | 504 | 373 | 1 655 | 1 184 |
| Resultat per aktie, euro | 0,41 | 0,27 | 1,44 | 0,91 |
| Eget kapital per aktie, euro | | | 8,50 | 7,55 |
| Sysselsatt kapital (vid periodens slut) mn euro | | | 12 697 | 12 704 |
| Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), mn euro*) | | | 4 896 | 5 626 |
| Investeringar, mn euro | | | 833 | 1 136 |
| Rörelsens kassaflöde, mn euro | | | 1 748 | 1 577 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | | | 15,6 | 11,4 |
| Avkastning på eget kapital, % *) | | | 17,6 | 12,3 |
| Skuldsättningsgrad, % *) | | | 64 | 85 |
| Medeltal antal anställda | | | 12 859 | 13 343 |
| Antalet aktier i medeltal, 1000-tal | | | 852 625 | 846 831 |

*) siffrorna för 2003 inbegriper effekten av inlösen av preferensaktier till ett värde av 1,2 miljarder euro emitterade av Fortum Capital Ltd.

2004 var ett mycket bra år för Fortum. Bolagets ekonomiska resultat fortsatte att förbättras: både rörelseresultat och kassaflödet från rörelsen stärktes avsevärt. De viktigaste finansiella målen, avkastning på sysselsatt kapital 12 % och avkastning på eget kapital 12 %, överträffades rejält. Balansräkningen stärktes ytterligare. Under 2004 minskade nettoskulden med 730 miljoner euro jämfört med bokslutet 2003 och Fortums skuldsättningsgrad låg vid årsskiftet på 64 %.

Rörelseresultaten i alla segmenten utom Markets och Detaljhandel med olja - exklusive engångsposter - var högre än under 2003. Den bästa relativa förbättringen förekom i segmentet Oljeraffinering, tack vare höga raffinering marginaler och raffinaderiernas goda tillgänglighet.

Även Kraftproduktion och Värme visade avsevärt bättre rörelseresultat. De goda resultaten berodde på effektiv verksamhet: den flexibla kraftproduktionsportföljen, framgångsrik prissäkring, produktionsenheternas goda tillgänglighet, samt en förbättrad kostnadsstruktur.

Marknadens nyckelfaktorer utvecklades i olika riktningar. Det genomsnittliga spotpriset på el på NordPool var 21 % lägre än för ett år sedan, och låg på 28,9 euro/MWh. Under fjärde kvartalet var det genomsnittliga elpriset på Nord Pool 19 % lägre än för ett år sedan och låg på 27,6 euro/MWh, vilket berodde på normaliserade vattenmagasin och mildt väder.

Den internationella oljeraffineringsmarginalen (Brent Complex) var fortsatt bred, hela 67 % större än för ett år sedan, vilket kraftigt förbättrade resultatet inom Oil Refining. Medelmarginalen för 2004 var 4,5 (2,7) dollar per fat. Under november och december minskade marginalen emellertid betydligt och medelnivån under det sista kvartalet var 3,8 (2,3) dollar per fat. Under 2004 var Fortums tilläggs marginal över den internationella referensmarginalen klart högre än snittnivån på 2 dollar per fat under de senaste åren.

2004 var det genomsnittliga priset på Brent-råolja 38,2 (28,8) dollar/fat. Under fjärde kvartalet var det genomsnittliga priset på Brent-råolja 43,9 (29,4) dollar/fat. Det stigande priset på råolja ledde till lagervinster på 74 (13) miljoner euro för helåret, trots lagerförluster på 16 miljoner euro under fjärde kvartalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 748 (1 577) miljoner euro. Ökningen i kassaflödet motsvarade inte helt det förbättrade rörelseresultatet. Detta berodde främst på ökat rörelsekapital samt ökade finansiella kostnader och skatter. Rörelsekapitalökningen berodde främst på högre oljepriser.

En plan offentliggjordes om att avskilja oljeverksamheten genom aktieutdelning och aktieförsäljning i april 2005. Fortum stärkte sin ställning i det ryska elbolaget OAO Lenenergo.

Nettoomsättning och resultat

Oktober- december

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 175 (2 837) miljoner euro. Ökningen kan främst hänföras till oljeverksamheten och beror på högre oljepriser.

Koncernens rörelseresultat uppgick totalt till 564 (420) miljoner euro. Rörelseresultat exklusive engångsposter ökade med 178 miljoner euro och var 564 (386) miljoner euro. Resultat per aktie var 0,41 (0,27) euro, en ökning på 52 % jämfört med motsvarande period 2003.

Trots att priserna på elmarknaden sjönk avsevärt, var resultaten för kraft- och värmeverksamheten, även exklusive engångsposter, högre än motsvarande period förra året. Detta berodde främst på framgångsrik prissäkring, ökade el- och värmevolymerna och interna effektivitetsförbättringar.

Jämfört med den mycket goda prestationen föregående år, sjönk Markets resultat påtagligt främst på grund av intensifierad konkurrens på den nordiska elmarknaden och kostnader för förbättrad kundservice.

Resultatet för Oljeraffinering drevs upp av starkare oljeraffineringsmarginaler, men försvagades av lagerförluster på 16 miljoner euro (vinster 14 miljoner euro).

Januari-december

Koncernens nettoomsättning uppgick till 11 665 (11 392) miljoner euro. Högre priser på oljeprodukter hade en positiv påverkan, medan koncernens exit från tradingverksamheten med gas, något lägre elpriser, samt en försvagad US dollar minskade nettoomsättningen.

Nettoomsättning per segment

| mn euro | 2004 | 2003 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Kraftproduktion | 2 088 | 2 681 |
| Värme | 1 021 | 964 |
| Distribution | 707 | 688 |
| Markets | 1 387 | 1 634 |
| Oljeraffinering | 6 306 | 5 693 |
| Detaljhandel med olja | 2 374 | 2 203 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 339 | 308 |
| Övrig verksamhet | 96 | 93 |
| Intern fakturering | -2 653 | -2 872 |
| Summa | 11 665 | 11 392 |

Koncernens rörelseresultat uppgick totalt till 1 914 (1 420) miljoner euro. Rörelseresultat exklusive engångsposter uppgick till 1 790 (1 360) miljoner euro, en ökning med 430 miljoner euro jämfört med siffrorna för 2003. Engångsposterna uppgick till 124 (60) miljoner euro, och bestod främst av lagervinster som härrörde från prisökningen på råolja och en engångskompensation på 29 miljoner euro från andra delägare i det nya finska kärnkraftverket avseende den befintliga kärnkraftsinfrastrukturen.

De totala elförsäljningsvolymerna låg något över förra årets nivå. Resultatet för kraftproduktion förbättrades klart trots lägre marknadspriser på el. Detta berodde främst på Fortums flexibla produktionsportfölj, på framgångsrik prissäkring och interna effektivitetsförbättringar.

Totalvolymen för värmeförsäljningen låg på samma nivå som förra året. Resultatet för segmentet Värme förbättrades på grund av det förbättrade resultatet för Fortum Värme, vilket främst berodde på interna effektivitetsförbättringar, en bättre bränslemix och kraftverkens goda tillgänglighet.

Resultatet för Distribution var något bättre än förra året tack vare interna effektivitetsförbättringar. Stormarna i december i Finland ledde till kostnader på runt 3 miljoner euro, jämnt fördelat mellan ersättning till kunder och reparationsarbeten.

Resultatet för Markets försämrades jämfört med förra året. Det främsta skälet var intensifierad konkurrens på den nordiska elmarknaden och kostnader för förbättrad kundservice. Vidare var resultatet för Markets i Norge inte tillfredsställande.

Oljeraffineringsmarginalerna, både Brent Complex internationella raffineringsmarginal och Fortums tilläggs marginal, var avsevärt högre än 2003, vilket i hög grad stärkte Oljeraffinering. Andra faktorer som var positiva för segmentets resultat var den höga utnyttjandegraden för raffineringskapaciteten och de stigande råoljepriserna, vilka ledde till avsevärda lagervinster på 74 (13) miljoner euro under 2004.

Resultatet för segmentet Detaljhandel med olja var bättre än 2003 men rörelsevinsten för den fortsatta verksamheten var 11 miljoner lägre än 2003. Försäljningsvolymerna för drivmedel ökade något, medan motsvarande marginaler minskade något.

Segmentet Shipping och övrig oljeverksamhet kunde glädja sig åt högre fraktpriser, både för råolja och oljeprodukter. En svagare US-dollar påverkade dock resultaten negativt. SeverTEK bidrog positivt till segmentets resultat.

Rörelseresultat per segment

| mn euro | 2004 | 2003 |
|-----------------------------------|-------|-------|
| Kraftproduktion | 725 | 603 |
| Värme | 226 | 173 |
| Distribution | 258 | 247 |
| Markets | 26 | 35 |
| Oljeraffinering | 573 | 281 |
| Detaljhandel med olja | 48 | 44 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 107 | 79 |
| Övrig verksamhet | -49 | -42 |
| Koncernen | 1 914 | 1 420 |

Resultat före skatt uppgick till 1 655 (1 184) miljoner euro.

Koncernens finansiella kostnader uppgick till 259 (236) miljoner euro. I beloppet ingår tilläggsräntekostnader som hänför sig till lånet som togs för att lösa in de preferensaktier som Fortum Capital Ltd emitterat, samt effekten av förtidsinlösta private-placement-obligationer som emitterades i USA 1992.

Minoritetsintressen stod för 31 (90) miljoner euro av periodens resultat. Minskningen beror huvudsakligen på inlösen av Fortum Capitals preferensaktier, som bokfördes som minoritetsintresse före inlösningen. Minoritetsintresset för 2004 hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Periodens skatter uppgick totalt till 397 (325) miljoner euro. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 24,0 (27,4) %. I skatten för perioden ingår en minskning av uppskjutna skatteskulder på 41 miljoner euro som beror på att den finländska skattesatsen ändrades från 29 % till 26 % från och med början av 2005. Skattesatsen skulle ha varit 26,5 % exklusive minskningen i den uppskjutna skatteskulden.

Periodens resultat uppgick till 1 227 (769) miljoner euro. Resultatet per aktie uppgick till 1,44 (0,91) euro. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 15,6 (11,4) % och avkastningen på eget kapital uppgick till 17,6 (12,3) %.

Rapporteringsstruktur

För att öka transparensen i den finansiella rapporteringen införde Fortum en ny rapporteringsstruktur 2004. Antalet rapporterade segment ökades 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 till exempel koncernadministration och gemensamma servicefunktioner.

SEGMENTEN KRAFT OCH VÄRME

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

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik konsumerade de nordiska länderna 386 (379) terawatt-timmar (TWh) el under 2004. Det är 2 % mer än 2003 när konsumtionen var låg på grund av det högre elpriset i början av året.

Under fjärde kvartalet var genomsnittspriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool 27,6 (34,1) euro per megawattimme (MWh) eller 19 % lägre än under motsvarande period 2003. Motsvarande prisminskning för el som Fortum sålde var 5 %.

Spotpriset på el på den nordiska elbörsen NordPool var stabilt under 2004 och låg på i genomsnitt 28,9 (36,7) euro/MWh, vilket var cirka 21 % lägre än under 2003. Motsvarande prisminskning för el som Fortum sålde var 4 %.

Året började med stora underskott i de nordiska vattenmagasinen och inflödena fortsatte att vara låga. Efter kraftiga regn under hösten normaliserades nivån i de nordiska vattenmagasinen efter två år med underskott. I slutet av 2004 var nivån i de nordiska vattenmagasinen strax över genomsnittet och 16 TWh över motsvarande nivå 2003.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums totala kraftproduktion uppgick till 55,5 (53,2) TWh varav 54,4 (51,2) TWh i Norden. Det motsvarade ungefär 14 (14) % av regionens totala konsumtion.

Vid årsskiftet uppgick Fortums kraftproduktionskapacitet i Norden till 11 220 (11 186) MW och den totala kapaciteten var 11 373 (11 329) MW.

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

| Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion, TWh | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Kraftproduktion | 16,0 | 14,3 | 55,5 | 53,2 |
| Värmeproduktion | 8,0 | 7,6 | 25,4 | 25,9 |

| Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, TWh, | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Vattenkraft | 6,1 | 5,0 | 19,1 | 16,9 |
| Kärnkraft | 7,1 | 6,3 | 25,8 | 23,8 |
| Värmekraft | 2,4 | 2,8 | 9,5 | 10,5 |
| Summa | 15,6 | 14,1 | 54,4 | 51,2 |

| Andel av egen produktion, %, i Norden | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Vattenkraft | 39 | 35 | 35 | 33 |
| Kärnkraft | 46 | 45 | 47 | 46 |
| Värmekraft | 15 | 20 | 18 | 21 |
| Summa | 100 | 100 | 100 | 100 |

Sammanlagd försäljning av el och värme

Fortums sammanlagda elförsäljning uppgick till 62,3 (61,0) TWh. Försäljningsvolymen i Norden var 60,7 (58,6) TWh, vilket motsvarar cirka 16 (15) % av elkonsumtionen i Norden under året.

Värmeförsäljningen i de nordiska länderna var 20,2 (19,9) TWh och 3,6 (3,8) TWh i de övriga länderna.

Segmenten säljer sin el till NordPool eller externa kunder och köper från NordPool eller andra externa källor. I tabellen nedan beräknas Fortums transaktioner på Nord Pool som nettot av koncernens köp och försäljning per timme.

| Fortums sammanlagda el- och värmeförsäljning, mn euro | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Elförsäljning | 582 | 564 | 2 021 | 2 038 |
| Värmeförsäljning | 257 | 235 | 815 | 775 |

| Fortums sammanlagda elförsäljning per område, TWh | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Sverige | 8,1 | 7,6 | 27,6 | 28,3 |
| Finland | 8,5 | 7,7 | 31,1 | 29,1 |
| Övriga länder | 1,0 | 1,0 | 3,6 | 3,6 |
| Summa | 17,6 | 16,3 | 62,3 | 61,0 |

| Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område, TWh | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Sverige | 3,2 | 3,0 | 9,6 | 9,5 |
| Finland | 3,1 | 2,9 | 10,5 | 10,3 |
| Övriga länder | 1,2 | 1,1 | 3,7 | 3,9 |
| Summa | 7,5 | 7,0 | 23,8 | 23,7 |

Kraftproduktion

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

| mn euro | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 583 | 624 | 2,088 | 2,681 |
| - elförsäljning | 491 | 487 | 1 699 | 1 871 |
| - övrig försäljning | 92 | 137 | 389 | 810 |
| Rörelseresultat | 235 | 193 | 725 | 603 |
| - exklusive engångsposter | 234 | 191 | 704 | 599 |
| Operativt kapital (vid periodens slut) | | | 6 258 | 6 391 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | 11,6 | 9,5 |

Segmentets kraftproduktion uppgick till 50,9 (48,8) TWh. Vid årsskiftet uppgick segmentets kraftproduktionskapacitet totalt till 10 030 (9 993) MW varav 9 890 (9 863) MW i Norden och 140 (130) MW i övriga länder.

Efter förvärvet av ytterligare aktier i det ryska bolaget OAO Lenenergo äger Fortum 30,7 % av bolagets aktiekapital och 29,6 % av röstandelen.

Hela segmentets kraftproduktion i Sverige och Finland blev ISO 14001-certifierad i november.

Fortum Service tecknade flera nya avtal under året, bland annat ett 12-årigt D & U-avtal för en avfallsenergianläggning i Storbritannien. Fortum Service blev ISO 9001- och ISO 14001-certifierat för verksamheten i Sverige och Finland.

| Segmentets kraftproduktion per källa, TWh | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Vattenkraft | 6,1 | 5,0 | 19,1 | 16,9 |
| Kärnkraft | 7,1 | 6,3 | 25,8 | 23,8 |
| Värmekraft | 1,3 | 1,6 | 6,0 | 8,1 |
| Summa | 14,5 | 12,9 | 50,9 | 48,8 |
| varav i Norden | 14,1 | 12,7 | 49,8 | 46,8 |

Värme

Affärsområdet omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Fortum är den ledande värmeproducenten i området. Segmentet producerar även kraft i kraftvärmeeanläggningar (CHP) och säljer den till slutkonsumenter främst genom långtidskontrakt samt 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 | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 320 | 292 | 1,021 | 964 |
| - värmeförsäljning | 249 | 227 | 785 | 728 |
| - elförsäljning | 49 | 43 | 159 | 167 |
| - övrig försäljning | 22 | 22 | 77 | 69 |
| Rörelseresultat | 84 | 80 | 226 | 173 |
| - exklusive engångsposter | 82 | 79 | 224 | 176 |

| | | | | |
|--|--|--|-------|-------|
| Operativt kapital (vid periodens slut) | | | 2 502 | 2 466 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | 9,2 | 7,3 |

Segmentets värmeförsäljning under fjärde kvartalet uppgick till 6,9 (6,5) TWh och till 21,8 (21,1) TWh under hela året. Detta visar hur viktiga årets första och sista kvartal är för värmeverksamheten.

Kraftproduktionen på kraftvärmeanläggningar (CHP) uppgick till 1,5 (1,4) TWh under fjärde kvartalet och 4,6 (4,4) TWh under 2004.

Fortums kraftvärmeanläggning i Nynäshamn invigdes i september. Anläggningen producerar ånga, fjärrvärme och el med hjälp av biobränsle.

I Sverige startade testkörningarna vid den nya sopförbränningspannan i Högdalens kraftvärmeanläggning.

I december förvärvade Fortum 85 % av aktierna det polska fjärrvärmebolaget PESC Częstochowa, med en årlig värmeförsäljning på ungefär 780 GWh.

Fortum slutförde förvärvet av ytterligare 6 % av aktierna i det finska naturgasbolaget Gasum Oy, och ökade därmed sin andel i bolaget till 31 %.

| Segmentets värmeförsäljning per område, TWh | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|---|-------|-------|------|------|
| Sverige | 3,2 | 3,0 | 9,6 | 9,5 |
| Finland | 3,1 | 2,9 | 10,5 | 10,3 |
| Övriga länder | 0,6 | 0,6 | 1,7 | 1,3 |
| Summa | 6,9 | 6,5 | 21,8 | 21,1 |

| Segmentets elförsäljning, TWh | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|-------------------------------|-------|-------|------|------|
| Summa | 1,5 | 1,4 | 4,8 | 4,5 |

Distribution

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

| mn euro | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning | 194 | 186 | 707 | 688 |
| - distribution på lokalnät | 162 | 159 | 593 | 574 |
| - distribution på regionnät | 23 | 19 | 83 | 83 |
| - övrig försäljning | 9 | 8 | 31 | 31 |
| Rörelseresultat | 62 | 58 | 258 | 247 |
| - exklusive engångsposter | 62 | 58 | 257 | 227 |
| Nettotillgångar (vid periodens slut) | | | 3 101 | 3 129 |
| Avkastning på nettotillgångar, % | | | 8,3 | 7,9 |

Under fjärde kvartalet uppgick de volymer som distribuerades på lokal- och regionnät till totalt 6,3 (6,6) TWh respektive 4,5 (5,6) TWh.

För hela året uppgick volymerna som distribuerades på lokal- och regionnät till totalt 22,7 (22,7) TWh respektive 17,8 (20,3) TWh. Eldistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 14,6 (15,0) TWh i Sverige och 3,2 (5,3) TWh i Finland. De lokala

och regionala näten i Sverige har omklassificerats vilket lett till små förskjutningar i nettoförsäljning och volymer mellan de olika nättyperna. De minskade leveranserna via de regionala näten till externa finska kunder berodde på att vissa kontrakt löpte ut.

Ytterligare förbättringar påbörjades för att förtydliga fakturorna och förbättra kundservice. Ett exempel är det automatiska avläsningssystemet för elmätarna, som gör det möjligt att fjärravläsa mätarna så att kunderna kan faktureras för den faktiska elkonsumtionen. I Sverige och Finland inleddes ett antal pilotprojekt för att testa systemet.

Investeringsprogrammet för att reducera riskerna för strömavbrott i västra Sverige fortsatte. Femårsprogrammet inkluderar isolering av elledningar och dragning av kablar i marken.

En ny enhet för kundservice inrättades i början av 2004 i Finland, Sverige och i Norge i samarbete med Fortum Markets.

En lokal kundservice som redan finns i Finland och Sverige, Customer Service Technician (CST) service, introducerades i Norge i början av 2004. Customer Service Technicians sköter ett antal aktiviteter som avser ledningsnätet, så som mindre reparationer och mätarinstallationer.

I juni 2004 publicerade Energimarknadsverket i Finland sina riktlinjer för de metoder som ska användas för nätoperatörernas prissättning. De nya reglerna trädde i kraft i januari 2005. Myndigheten kommer att fatta bolagsvisa beslut om vilka parametrar som ska användas för att avkastningen ska vara skälig baserat på tekniska tillgångsvärden.

I Sverige har Energimyndigheten utvecklat en nätnyttomodell för att övervaka nätbolagens priser. Myndigheten har publicerat det första resultatet baserat på 2003 års distributionstariffer och kommer att ha fortsatta diskussioner och analyser tillsammans med utvalda distributionsföretag, inklusive tre av Fortum nätområden. Mer uppgifter om detta förväntas publiceras senare i år.

En storm orsakade stora strömavbrott i sydvästra Finland under julen och cirka 40 000 kunder blev utan el. Fortum kommer att ersätta cirka 1,5 miljoner euro till kunder som drabbades av långa strömavbrott. Den sammanlagda kostnaden för avbrotten som uppgick till cirka 3 miljoner euro belastade resultatet för det fjärde kvartalet i 2004.

| Volym av distribuerad el per område, TWh | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Sverige | 3,9 | 4,0 | 14,2 | 15,0 |
| Finland | 1,8 | 1,8 | 6,2 | 6,2 |
| Norge | 0,5 | 0,7 | 2,1 | 1,3 |
| Övriga länder | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| Summa | 6,3 | 6,6 | 22,7 | 22,7 |

| Antal eldistributionskunder per område, i tusental | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|---|-------------------|-------------------|
| Sverige | 860 | 855 |
| Finland | 405 | 400 |
| Övriga länder | 115 | 115 |
| Summa | 1 380 | 1 370 |

Markets

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

| mn euro | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning | 378 | 422 | 1 387 | 1 634 |
| Rörelseresultat | 0 | 17 | 26 | 35 |
| - exklusive engångsposter | 0 | 17 | 26 | 35 |
| Operativt kapital (vid periodens slut) | | | 196 | 23 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | 18,8 | 55,2 |

Under fjärde kvartalet var det genomsnittliga detaljistpriset på el på den nordiska marknaden något lägre än under motsvarande period förra året, och så var det även under hela 2004.

Under fjärde kvartalet var segmentets elförsäljning totalt 11,9 (12,5) TWh och 2004 var försäljningen 43,5 (47,1) TWh. Minskningen berodde främst på att vissa spot- och långtidsavtal löpte ut.

Under våren 2004 sänkte Fortum sina detaljistpriser för avtal med tillsvidarepris och varslade om en prissänkning för våren 2005 på grund av den sjunkande marknadspristrenden. Priserna för nya fastprisavtal följde prisutvecklingen på Nord Pools finansiella marknad.

Fortum fortsatte att lansera nya produkter till olika kundsegment på den nordiska marknaden. 60 % av Fortums nordiska konsumenter får nu miljömärkt el som certifierats av lokala naturskyddsföreningar. Fortum tog i bruk efterdebitering för alla sina nordiska kunder och möjligheten att använda självavläsning av mätarna utvidgades under hösten. Fortum introducerade även en kundgaranti för att trygga kundservicenivån och en kundombudsman. I början av 2004 inrättades en ny enhet för kundservice i samarbete med Fortum Distribution i Sverige, Norge och Finland.

OLJESEGMENTEN

Fortums oljeverksamhet är uppdelad på tre rapporteringssegment. Segmentet Oljeraffinering tillverkar och säljer bensin, diesel, lätt eldningsolja, tjockolja, flygbränsle, basoljor, bensinkomponenter och LPG, och utvecklar även biokomponenter för drivmedel. Segmentet Detaljhandel med olja har ett omfattande nät för detaljstförsäljning till privata kunder och företagskunder. Segmentet Shipping och övrig oljeverksamhet har en tankerflotta för transport av råolja och oljeprodukter och omfattar även SeverTEK, ett företag som producerar råolja och som Fortum äger tillsammans med det ryska bolaget Lukoil.

Marknadsvillkor

Brent Complex raffinering marginalen i nordvästra Europa var 3,8 (2,3) dollar/fat under fjärde kvartalet.

Raffineringsmarginalerna i nordvästra Europa ökade avsevärt under året jämfört med förra året. Brent Complex referensmarginal som Fortum använder var i genomsnitt 4,5 (2,7) dollar per fat under 2004. Fortums tilläggs marginal var klart högre än de senaste årens 2 dollar per fat.

Den drastiska prisstegringen på råolja fortsatte fram till oktober. Priset per fat Brent-råolja steg till över 52 dollar. Mot slutet av året låg priset på Brent-råolja på mellan 36 och 43 dollar. Under 2004 var genomsnittspriset på Brent-råolja 38,2 (28,8) dollar/fat. Under fjärde kvartalet var genomsnittspriset på Brent-råolja 43,9 (29,4) dollar/fat.

2004 ökade den genomsnittliga prisskillnaden mellan Nordsjöolja (med låg svavelhalt) och ryska råoljor (med högre svavelhalt) klart från mindre än 2 dollar/fat under tidigare år till nästan 4 dollar/fat.

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.

| mn euro | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning | 1 727 | 1 382 | 6 306 | 5 693 |
| Rörelseresultat | 162 | 57 | 573 | 281 |
| - exklusive engångsposter *) | 177 | 43 | 492 | 267 |
| Operativt kapital (vid periodens slut) | | | 1 266 | 1 003 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | 50,4 | 26,2 |

*) engångsposter är främst lagervinster och lagerförluster

Fortum raffinerade totalt 14,1 (14,2) miljoner ton råolja och andra råvaror. Försäljningen av oljeprodukter i Finland uppgick till cirka 8,3 (7,9) miljoner ton. Exporten av oljeprodukter raffinerade av Fortum i Finland uppgick till 5,3 (5,5) miljoner ton. Bensin stod för 2,7 (2,8) miljoner ton och diesel för 1,8 (2,0) miljoner ton. Norden och Nordamerika var Fortum Oils största exportmarknader.

Fortums oljeraffinaderier producerade 13,6 (13,6) miljoner ton oljeprodukter. Av produktionen var 62 (59) % lågsvavlig eller svavelfri.

Arbetet med att öka den svavelfria produktionen på raffinaderiet i Borgå fortsatte som planerat. Kapitalkostnaderna uppgick till drygt 100 miljoner euro under 2004. Produktionslinjen kommer att tas i bruk i slutet av 2006.

Fortum konverterade även MTBE-produktionen i Borgå till ETBE (etyl tertiär butyleter), som innehåller bioetanol.

Fortum beslöt att öka produktionen av en syntetisk typ av EHVI basolja, med 30 000 ton på raffinaderiet i Borgå. EHVI används som komponent i smörjoljor. Den utökade produktionen kommer att starta under hösten 2005, varefter årsproduktionen kommer att uppgå till cirka 250 000 ton.

Tillverkningen av flygförbättringsagenten (FIA) såldes i januari 2004. Produktion och försäljning av etanolbensin i Finland, som inleddes hösten 2002, upphörde hösten 2004.

| Oljeprodukter raffinerade av Fortum, leveranser per produktgrupp, 1 000 t | 2004 | 2003 |
|--|-------------|-------------|
| Bensin | 4 368 | 4 434 |
| Diesel | 4 265 | 3 886 |
| Flygfotogen | 705 | 611 |
| Lätt eldningsolja | 1 197 | 1 474 |
| Tjockolja | 1 280 | 1 314 |
| Övrigt | 1 794 | 1 672 |
| Summa | 13 609 | 13 391 |

| Oljeprodukter raffinerade av Fortum, leveranser per område 1 000 t | 2004 | 2003 |
|---|-------------|-------------|
| Finland | 8 301 | 7 889 |
| Övriga Norden | 2 149 | 1 921 |
| Baltiska länderna och Ryssland | 100 | 62 |
| USA och Kanada | 1 260 | 1 252 |
| Övriga länder | 1 799 | 2 267 |
| Summa | 13 609 | 13 391 |

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 | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 611 | 553 | 2 374 | 2 203 |
| Rörelseresultat | 7 | -2 | 48 | 44 |
| - exklusive engångsposter | 6 | 8 | 42 | 53 |
| Operativt kapital (vid periodens slut) | | | 296 | 329 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | 15,9 | 13,8 |

Under fjärde kvartalet uppgick försäljningen av oljeprodukter till totalt 1 086 (1 027) tusen kubikmeter. 684 (645) tusen kubikmeter utgjordes av drivmedel.

2004 uppgick detaljstförsäljningen av de viktigaste oljeprodukterna till totalt 4 008 (3 908) tusen kubikmeter. 2 641 (2 483) tusen kubikmeter utgjordes av drivmedel.

Antalet försäljningsställen för detaljhandel med olja uppgick i slutet av året till 873 (874) i Finland och till 179 (156) i de övriga länderna i Östersjöområdet.

I maj började Fortum som första bolag i Finland marknadsföra svavelfri bensin och diesel (under 10 mg/kg).

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. I Ryssland äger Fortum ett oljefält tillsammans med det ryska bolaget Lukoil.

| mn euro | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 91 | 65 | 339 | 308 |
| Rörelseresultat | 24 | 24 | 107 | 79 |
| - exklusive engångsposter | 18 | 12 | 97 | 69 |
| Operativt kapital (vid periodens slut) | | | 206 | 133 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | 63,5 | 56,7 |

Under fjärde kvartalet uppgick Shippings leveranser till 10,3 (10,0) miljoner ton. Frakterna var avsevärt högre under fjärde kvartalet än under motsvarande period förra året.

Fortums transporter uppgick totalt till 41 (40) miljoner ton för hela året. Cirka 50 (51) % av volymerna fraktas för tredje part. Frakterna för raffinerade produkter steg och även frakterna för råolja var något högre än under 2003. Tillgängligheten och utnyttjandegraden för flottan förblev hög hela året. Den växande exporten av rysk råolja ökade efterfrågan på isförstärkt tonnage och drev även upp fraktnivåerna under vintersäsongen.

2004 förvärvade Fortum tre nya produkttankers och sålde ett fartyg. Fartygsflottan har sysselsatts på olika befraktningskontrakt. En ny produkttanker var färdig i början av 2005 och en är under konstruktion.

Vid årsskiftet ägde Fortum 11 tankfartyg och 21 var tidsbefraktade. 10 tankfartyg fraktade råolja och 22 fraktade olika typer av oljeprodukter.

SeverTEK, ett konsortium som ägs till lika delar av Fortum och Lukoil, började producera olja på oljefältet i södra Sjachkino i nordvästra Ryssland i juli 2003. 2004 uppgick SeverTEKs genomsnittliga oljeproduktion till totalt cirka 27 500 fat per dag (Fortums andel var 50 %).

Investeringar och avyttringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under året till totalt 833 (1 136) miljoner euro. Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 651 (550) miljoner euro.

Arbetet med att öka den svavelfria produktionen på raffinaderiet i Borgå, en investering på ungefär 500 miljoner euro, fortsatte som planerat. Kapitalkostnaderna uppgick till drygt 100 miljoner euro under 2004. Produktionslinjen kommer att tas i drift i slutet av 2006.

Fortum kommer att delta med en andel på 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 delägarlån på 45 miljoner euro.

2004 ökade Fortums innehav i det ryska kraftbolaget OAO Lenenergo till 30,7 % och röstandelen ökade till 29,6 %. Sammanlagt har Fortum investerat cirka 150 miljoner euro i Lenenergoaktier.

I december förvärvade Fortum 85 % av aktierna i det polska fjärrvärmebolaget PESC Częstochowa, med en årlig värmeförsäljning på cirka 780 GWh.

Fortum förvärvade ytterligare 6 % av aktierna i det finska Gasum Oy, och ökade därmed sin andel i bolaget till 31 %.

Programmet för avyttring av fastigheter fortsatte. Sedan programmet inleddes i mitten av 2002 har Fortum sålt över 500 fastigheter och den totala försäljningen uppgår till nästan 190 miljoner euro fram till slutet av 2004, varav 50 miljoner euro under 2004.

Finansiering

Fortums finansiella ställning fortsatte att förbättras under 2004 och nettoskulden minskade med 730 miljoner euro. Vid årets slut uppgick den räntebärande nettoskulden till 4 896 (5 626) miljoner euro och förhållandet mellan räntebärande nettolåneskuld och eget kapital (gearing) var 64 % (85 % vid utgången av 2003). Koncernens finansnetto för 2004 uppgick till 259 (236) miljoner euro. 2003 betalade Fortum ut 80 miljoner som utdelning enligt finansieringsavtalet med Fortum Capital om 1 200 miljoner euro. Utdelningen redovisades som minoritetsintresse. Finansieringsavtalet avslutades i december 2003. För att kunna göra en riktig jämförelse mellan de två årens utveckling av finansnettot bör utdelningen enligt finansieringsavtalet med Fortum Capital adderas till finansnettot för 2003.

Vid årets slut var den genomsnittliga räntan för Fortums räntebärande lån 4,1 %.

I december tecknade Fortum en femårig syndikerad revolverande kredit om 1 200 miljoner euro. Detta lån kommer att användas för allmänna ändamål i företaget samt att för att refinansiera det befintliga lånet om 1 200 miljoner euro som undertecknades i april 2003.

Koncernens likviditet var fortsatt god. Vid årets slut uppgick likvida medel och säljbara värdepapper till 146 miljoner euro. Dessutom hade koncernen tillgång till sammanlagt 1 362 miljoner euro av ej utnyttjade garanterade lånefaciliteter, såsom en syndikerad revolverande kredit om 1 200 miljoner euro och bilaterala checkräkningskrediter. Vid årets slut uppgick de sammanlagda garanterade lånefaciliteterna till 1 414 miljoner euro.

I februari uppgraderades Fortum Abps långfristiga kreditbetyg hos Moody's från Baa2 (positiv) till Baa1 (stabil). Fortum Abps långfristiga kreditbetyg hos Standard & Poor's låg kvar på BBB+ (stabil) under 2004.

Aktier och aktiekapital

2004 omsattes totalt 478,8 (270,3) miljoner aktier för sammanlagt 4 927 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat med hjälp av slutnoteringen årets sista börsdag var 11 810 miljoner euro. Den högst noteringen för Fortum Abps aktier på Helsingforsbörsen 2004 var 13,99 euro, den lägsta var 7,45 euro och den genomsnittliga noteringen var 10,29

(6,94) euro. Slutnoteringen årets sista börsdag var 13,62 (8,18) euro.

Baserat på obligationslånet med optionsrätter till de anställda 1999 omsattes sammanlagt 5,1 miljoner optioner för totalt 31,2 miljoner euro under 2004. Baserat på ledningens aktieoptionsprogram 1999 omsattes totalt 6 767 optioner för sammanlagt 33,9 miljoner euro under 2004. Baserat på aktieoptionsprogrammet för nyckelpersonal 2002A omsattes totalt 8,6 miljoner optioner för totalt 61,9 miljoner under 2004.

Totalt tecknades 18 251 430 (3 072 520) aktier baserat på de ovannämnda optionsprogrammen och infördes i handelsregistret 2004. Efter tecknandet uppgår Fortum Abps aktiekapital till 2 948 085 277 euro och totala antalet registrerade aktier är 867 083 905 (848 832 475). Fortum Abp:s aktiekapital ökade med totalt 62 054 862 (10 446 568) euro. Aktierna som kan tecknas enligt optionsprogrammen från 1999 och 2002 utgör maximalt 0,8 % av Fortums aktiekapital och rösträtter vid årsskiftet.

Förutom de ovannämnda programmen från 1999 och 2002 har Fortum för närvarande ytterligare optionsprogram för nyckelpersonal, 2001A+B och 2002B, där teckning kan ske vid en senare tidpunkt. I slutet av 2004 täckte de två programmen cirka 320 personer. Aktierna som tecknats enligt de här optionsprogrammen utgör max 3,0 % av Fortums aktiekapital och rösträtter vid årets slut.

Vid årsskifte var finska statens innehav i Fortum 59,3 (60,5) %. Andelen internationella aktieägare var 25,2 (22,2) %.

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

Koncernens personal

Under 2004 sysselsatte Fortum-koncernen i genomsnitt 12 859 (13 343) personer. Vid årsskiftet uppgick antalet anställda till sammanlagt 13 175 (13 046) varav 12 735 (12 649) var fast anställda. Antalet anställda i moderbolaget Fortum Abp var vid årsskiftet totalt 619 (589) personer.

Koncernens ledning

Risto Rinne utnämndes till direktör för oljesektorn och ledamot av koncernledningen från och med den 15 januari 2004. Timo Karttinen utnämndes till utvecklingsdirektör och ledamot av koncernledningen från och med den 1 juli 2004.

Övergång till IFRS

Fortum kommer att tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) från och med 1 januari 2005. En översiktlig sammanfattning av hur IFRS påverkar Fortums resultaträkning och vissa nyckeltal för 2004 finns inkluderade i ett appendix till den här rapporten. Informationen kommer att ingå i den reviderade finansiella rapporten för 2004. Fortum kommer i mitten av mars 2005 tillhandahålla en separat detaljerad presentation av övergången till IFRS enligt börsens regler.

Affärsutveckling och omstrukturering

Avskiljande av oljeverksamheten

I september 2004 meddelade Fortum att man har planer på att avskilja Fortum Oil Oy i april 2005 genom att dela ut Fortum Oil-aktier som utdelning till aktieägarna i Fortum Abp och erbjuda resterande aktier till investerare. Detta kommer att göra det möjligt för Fortum Oil att samtidigt anhänga om börsnotering. Beslut om utdelningen ska godkännas av Fortums bolagsstämma våren 2005.

Planen att dela ut Fortum Oil-aktier som en utdelning möjliggjorts av Fortums mycket starka resultat inom såväl olje- som kraft- och värmeverksamheten de senaste 12 månaderna. Både Fortum Abp och Fortum Oil har nu tillräcklig finansiell styrka utan att behöva skaffa nytt kapital från marknaden i någon större utsträckning.

Efter aktieutdelningen och den planerade försäljningen av aktierna har Fortum Abp inte för avsikt att förbli aktieägare i Fortum Oil. Fortum Oil kommer att kapitaliseras med ungefär 1 miljard euro i främmande kapital, varav cirka 130 miljoner är leasingavtal gällande fartyg.

Styrelsen föreslår till bolagsstämman att 85 % av Fortum Oils aktier ska överföras som utdelning till aktieägarna i Fortum Abp. De återstående 15 % av aktierna kommer Fortum Abp att sälja till institutionella och individuella investerare.

De detaljerade villkoren för utdelningen av Fortum Oil Oy aktier kommer att beslutas och offentliggöras i samband med kallelsen till ordinarie bolagsstämma i mitten av mars.

Fortum Oil Oy kommer att byta namn till Neste Oil Oyj.

Händelser efter den analyserade perioden

Fortums styrelse beslöt den 17 januari 2005 att utnyttja sin köpoption för att köpa alla aktierna i E.ON Finland som ägs av tyska E.ON.-koncernen. Köprätten är en del av den ersättning Fortum fått i samband med Wesertal-affären med E.ON år 2002. Aktierna som ska förvärfvas från E.ON utgör ungefär 65,6 % av aktiekapitalet och rösterna i E.ON Finland. Köpets totala värde uppgår till cirka 390 miljoner euro. Det exakta inköpspriset beror på nettoresultatet och E.ON Finlands utdelning för 2004. Då E.ON har vägrat sälja har Fortum vidtagit rättsliga åtgärder för att säkra sina rättigheter.

Fortums styrelse beslöt även att lämna ett köpanbud till Esbo stad, som är den största minoritetsägaren i E.ON Finland, med en andel på cirka 34,2 %. Om Fortums bud accepteras kommer Fortum att betala cirka 257 miljoner i kontanter till Esbo stad. Om Fortums andel av aktiekapitalet och rösterna i E.ON Finland överstiger 90 procent, kommer Fortum att erbjuda sig att lösa in de övriga aktieägarnas aktier till samma pris som man erbjudit Esbo stad.

PROGNOS

Kraft och värme

Den marknadsfaktor som främst påverkar resultatet i segmenten Kraft och Värme är marknadspriset på el. Handeln med utsläppsrätter, som börjar 2005, kommer troligen att bli en ny viktig marknadsfaktor.

Den allmänna bedömningen på marknaden är att elkonsumtionen i Norden kommer att öka med cirka 1 % om året under de närmaste åren. Under 2004 var det genomsnittliga spotpriset på el 28,9 (36,7) euro per megawatt-timme på den nordiska elmarknaden, eller 21 % lägre än motsvarande siffra 2003.

I början av februari var nivån i de nordiska vattenmagasinen cirka 4,1 TWh eller 6,0 % över genomsnittet, och 37,9 % högre än motsvarande nivå 2004. I januari låg spotpriset på 23,0 euro per megawatt-timme. Terminsaffärerna med el för februari-maj 2005 varierade mellan 21,6 och 22,2 euro per MWh, och för återstoden av 2005 mellan 22,4 och 23,1 euro per MWh.

Årets första och sista kvartal är vanligtvis de bästa kvartalen för den löpande verksamheten i kraft- och värmeanläggningarna. Elpriserna på terminsmarknaden för 2005 är klart lägre än motsvarande terminspriser för 2004 för ett år sedan. I början av januari 2005 hade Fortum säkrat cirka 65 % av sin elförsäljning för de närmaste 12 månaderna, på ungefär samma prisnivå som uppnåddes 2004.

De senaste fem åren har Fortums CO₂-fria kraftproduktion ökat från 29 TWh till 46 TWh. 2004 utgjorde den 83 (78) % av Fortums kraftproduktion. Fortums produktportfölj ger företaget en bra position med tanke på de möjliga effekterna av utsläppshandeln.

I segmentet Distribution beräknas kostnaderna för stormarna i Sverige i januari 2005 till cirka 8 miljoner euro i resultatet för det första kvartalet 2005.

2004 låg växelkursen för euro mot svenska kronor på i genomsnitt 9,1203 (9,1430). I slutet av december var växelkursen 9,0206 (9,080).

Det ekonomiska resultatet för segmenten i Kraft och värme var mycket starkt under 2004. Förutsättningarna för goda framtida prestationer finns.

Olja

De faktorer som främst påverkar resultatet i Oljesegmenten är Brent Complex oljeraffineringsmarginalen, växelkursen för dollar och priset på råolja, som ger upphov till lagervinster eller -förluster. Utöver dessa marknadsfaktorer påverkas Fortum Oils totalmarginal av prisskillnaden mellan Nordsjöråolja (med låg svavelhalt) och rysk råolja (med högre svavelhalt).

Referensmarginalen för oljeraffinering i nordvästra Europa (Brent Complex) var avsevärt högre än under 2003 och låg i genomsnitt på 4,5 (2,7) dollar/fat. Under fjärde kvartalet låg den i genomsnitt på 3,8 (2,3) dollar/fat. I januari 2005 låg raffineringsmarginalen på i genomsnitt 1,5 dollar per fat. Den internationella raffineringsmarginalen har i flera år legat på i medeltal 1,5 - 2,0 dollar per fat.

Raffineringsmarginalerna och shippingfrakterna är exponerade för svängningar i dollarkursen och en svagare dollar får därför en negativ effekt på lönsamheten i oljeverksamheten. Effekten mildras dock av säkringspolicyn för beräknade dollarbaserade försäljningsmarginaler. Växelkursen dollar/euro har säkrats på mindre attraktiva nivåer än under 2004.

2004 låg växelkursen för euro mot svenska kronor på i genomsnitt 1,2474 (1,1346). I slutet av december var växelkursen 1,3621 (1,263).

Genomsnittspriset för Brent råolja var 38,2 (28,8) dollar/fat under 2004. I januari 2005 låg priset på i genomsnitt 45 dollar/fat medan den internationella oljebörsen Brents terminsaffärer för återstoden av 2004 låg på 44 dollar/fat i slutet av januari. Priset på råolja påverkar resultatet för segmentet Oljeraffinering genom lagervinster och lagerförluster. Det höjda priset på råolja ledde till avsevärda lagervinster på 74 (13) miljoner euro för 2004.

Under 2004 översteg premien i Fortums oljeraffineringsmarginal relativt den internationella referensmarginalen Brent Complex klart genomsnittet på 2 dollar/fat under de senaste åren. Fortums tilläggs­marginal förväntas ligga kvar på de föregående årens nivåer. Den genomsnittliga prisskillnaden mellan Nordsjöolja (med låg svavelhalt) och ryska råoljor (med högre svavelhalt) ökade under 2004 från mindre än 2 dollar/fat förra året till nästan 4 dollar/fat.

Nästa större underhållstopp i Borgåraffinaderiet planeras till hösten 2005 och beräknas pågå i fem veckor.

Under 2005 förväntas investeringarna bli över 500 miljoner euro, inklusive ungefär 300 miljoner euro för utökningen av produktionen av svavelfri diesel i Borgåraffinaderiet.

Tillgängliga tankfraktkontrakt, så kallade freight futures, indikerar att fraktpriserna kommer att sjunka jämfört med prisnivån för fjärde kvartalet 2004 men fortfarande kommer att vara bättre än de långsiktiga genomsnittsnivåerna. På grund av efterfrågan på isklassat tonnage är vintersäsongen vanligtvis den mest lönsamma för Shipping.

Oljeverksamhetens ekonomiska resultat för 2004 var exceptionellt tack vare starka raffineringsmarginaler och god tillgänglighet ved Fortum Oils raffinaderier. Resultatet förbättrades också till följd av lagervinster förorsakade av stigande pristrend för råolja under 2004.

Utdelningspolicy

Efter avskiljningen av oljeverksamheten – vilket kräver beslut från bolagsstämman - kommer Fortum att vara ett rent kraft- och värmebolag. Mot den bakgrunden har styrelsen sett över bolagets utdelningspolicy.

Fortum Abps utdelningspolicy efter avskiljningen av oljeverksamheten har som mål att bolagets utdelning ska motsvara en utbetalningsgrad på i genomsnitt 50 % till 60 %.

Förslag till utdelning

Koncernens fria egna kapital och utdelningsbara kapital per den 31 december 2004 uppgick till 4 371 miljoner euro. Moderbolagets utdelningsbara kapital per den 31 december 2004 uppgick till 2 472 miljoner euro.

Styrelsen föreslår till bolagsstämman att Fortum Abp ska betala en utdelning på 0,58 euro per aktie för 2004, sammanlagt 505,7 miljoner euro.

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 31 mars kl.11.00 i Finlandiahuset i Helsingfors.

Esbo den 2 februari 2005
Fortum Abp
Styrelsen

Ytterligare information:

Mikael Lilius, verkställande direktör, tel. +358 10 452 9100

Juha Laaksonen, finansdirektör, tel. +358 10 452 4519

Siffrorna har granskats av revisorerna.

Publicerade resultat 2005:

Delårsrapport januari – mars publiceras den 3 maj 2005

Delårsrapport januari – juni publiceras den 19 juli 2005

Delårsrapport januari – september publiceras den 20 oktober 2005

Distribution:

Helsingfors aktiebörs

Key media

www.fortum.se

Ytterligare information om bokslutet finns på Fortums hemsida på
www.fortum.se/investerare

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| MEUR | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|---|--------------|--------|---------------|---------|
| Nettoomsättning | 3 175 | 2 837 | 11 665 | 11 392 |
| Resultatandelar i intressebolag | 19 | 12 | 70 | 41 |
| Övriga rörelseintäkter | 23 | 56 | 121 | 151 |
| Material och tjänster | -2 001 | -1 771 | -7 861 | -8 054 |
| Personalkostnader | -173 | -177 | -684 | -654 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -139 | -143 | -511 | -538 |
| Övriga rörelsekostnader | -340 | -394 | -886 | -918 |
| Rörelseresultat | 564 | 420 | 1 914 | 1 420 |
| Finansiella intäkter och kostnader | -60 | -47 | -259 | -236 |
| Resultat före skatt | 504 | 373 | 1 655 | 1 184 |
| Skatt | -138 | -113 | -397 | -325 |
| Minoritetsandel | -16 | -33 | -31 | -90 |
| Årets resultat | 350 | 227 | 1 227 | 769 |
| Resultat per aktie, euro | 0,41 | 0,27 | 1,44 | 0,91 |
| Resultat per aktie korrigerad med utspädningseffekten, euro | 0,41 | 0,26 | 1,42 | 0,90 |
| Medelantal aktier, 1 000 st. | | | 852 625 | 846 831 |
| Medelantal aktier efter utspädning, 1 000 st | | | 861 772 | 858 732 |

KONCERNENS BALANSRÄKNING

| MEUR | 31.12.04 | 31.12.03 |
|---|---------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar och övriga långfristiga tillgångar | | |
| Immateriella tillgångar | 112 | 146 |
| Materiella tillgångar | 11 824 | 11 632 |
| Finansiella tillgångar | 1 974 | 1 762 |
| Övriga räntebärande långfristiga placeringar | 688 | 632 |
| Summa | 14 598 | 14 172 |
| Omsättningstillgångar | | |
| Varulager | 659 | 551 |
| Kundfordringar | 1 048 | 951 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 253 | 449 |
| Kassa och bank | 146 | 439 |
| Summa | 2 106 | 2 390 |
| Summa | 16 704 | 16 562 |

EGET KAPITAL OCH SKULDER

| | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Eget kapital | | |
| Aktiekapital | 2 948 | 2 886 |
| Övrigt eget kapital | 4 446 | 3 520 |
| Summa | 7 394 | 6 406 |
| Minoritetsintressen | 261 | 232 |
| Avsättningar | 237 | 207 |
| Uppskjuten skatteskuld | 1 842 | 1 843 |
| Skulder | | |
| Långfristiga skulder | | |
| Räntebärande | 4 257 | 4 840 |
| Ej räntebärande | 359 | 346 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Räntebärande | 785 | 1 225 |
| Ej räntebärande | 1 569 | 1 463 |
| Summa | 16 704 | 16 562 |
| Eget kapital per aktie, euro | 8,50 | 7,55 |
| Antal aktier, 1 000 st. | 869 749 | 848 832 |

FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

| MEUR | 31.12.04 | 31.12.03 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Eget kapital 1 januari | 6 406 | 5 897 |
| Inlösta optioner | 96 | 22 |
| Erlagd utdelning | -359 | -264 |
| Kursdifferenser | 24 | -18 |
| Årets resultat | 1 227 | 769 |
| Summa | 7 394 | 6 406 |

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2004
Granskad av revisorerna
KONCERNENS KASSAFLÖDE

| MEUR | 31.12.04 | 31.12.03 |
|---|---------------|----------|
| Rörelsens kassaflöde | 1 748 | 1 577 |
| Investeringar | -651 | -550 |
| Förvärvade aktier | -182 | -570 |
| Avyttring av anläggningstillgångar | 89 | 142 |
| Avyttrade aktier | 23 | 1 227 |
| Förändring av övriga placeringar | -17 | -67 |
| Kassaflöde före finansiering | 1 010 | 1 759 |
| Förändring av skulder | -1 040 | -399 |
| Utdelning | -359 | -264 |
| Övriga finansiella poster * | 96 | -1 245 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -1 303 | -1 908 |
| Förändring av likvida medel, ökning (+), minskning (-) | -293 | -149 |

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

KONCERNENS NYCKELTAL

| | 31.12.04 | 31.12.03 |
|---|----------|----------|
| Sysselsatt kapital, MEUR | 12 697 | 12 704 |
| Räntebärande nettoskuld, MEUR * | 4 896 | 5 626 |
| Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, MEUR | 833 | 1 136 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 15.6 | 11.4 |
| Avkastning på eget kapital, % * | 17.6 | 12.3 |
| Räntetäckningsgrad | 8.0 | 5.8 |
| FFO / räntebärande nettoskuld, % ¹⁾ | 37.8 | 26.1 |
| Skuldsättningsgrad, % * | 64 | 85 |
| Soliditet, % | 46 | 40 |
| Medelantal anställda | 12 859 | 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 | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Kraftproduktion | 583 | 624 | 2 088 | 2 681 |
| Värme | 320 | 292 | 1 021 | 964 |
| Distribution | 194 | 186 | 707 | 688 |
| Markets | 378 | 422 | 1 387 | 1 634 |
| Oljeraffinering | 1 727 | 1 382 | 6 306 | 5 693 |
| Detaljhandel med olja | 611 | 553 | 2 374 | 2 203 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 91 | 65 | 339 | 308 |
| Övrig verksamhet | 29 | 25 | 96 | 93 |
| Försäljning mellan affärsområden | -758 | -712 | -2 653 | -2 872 |
| Summa | 3 175 | 2 837 | 11 665 | 11 392 |

KONCERNENS RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

| MEUR | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Kraftproduktion | 235 | 193 | 725 | 603 |
| Värme | 84 | 80 | 226 | 173 |
| Distribution | 62 | 58 | 258 | 247 |
| Markets | 0 | 17 | 26 | 35 |
| Oljeraffinering | 162 | 57 | 573 | 281 |
| Detaljhandel med olja | 7 | -2 | 48 | 44 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 24 | 24 | 107 | 79 |
| Övrig verksamhet | -10 | -7 | -49 | -42 |
| Summa | 564 | 420 | 1 914 | 1 420 |

KONCERNENS POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR I RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

| MEUR | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|-----------------------------------|----------|-----------|------------|-----------|
| Kraftproduktion | 1 | 2 | 21 | 4 |
| Värme | 2 | 1 | 2 | -3 |
| Distribution | - | - | 1 | 20 |
| Markets | - | - | - | - |
| Oljeraffinering | -15 | 14 | 81 | 14 |
| Detaljhandel med olja | 1 | -10 | 6 | -9 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 6 | 12 | 10 | 10 |
| Övrig verksamhet | 5 | 15 | 3 | 24 |
| Summa | 0 | 34 | 124 | 60 |

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

| MEUR | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Kraftproduktion | 29 | 29 | 105 | 116 |
| Värme | 36 | 31 | 127 | 116 |
| Distribution | 34 | 33 | 133 | 143 |
| Markets | 4 | 4 | 16 | 14 |
| Oljeraffinering | 20 | 21 | 76 | 80 |
| Detaljhandel med olja | 8 | 18 | 30 | 41 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 4 | 2 | 12 | 14 |
| Övrig verksamhet | 4 | 5 | 12 | 14 |
| Summa | 139 | 143 | 511 | 538 |

KONCERNENS INVESTERINGAR PER SEGMENT

| MEUR | IV/04 | IV/03 | 2004 | 2003 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Kraftproduktion | 55 | 35 | 210 | 386 |
| Värme | 101 | 45 | 181 | 158 |
| Distribution | 41 | 98 | 106 | 339 |
| Markets | 2 | 2 | 6 | 28 |
| Oljeraffinering | 89 | 37 | 200 | 97 |
| Detaljhandel med olja | 15 | 15 | 36 | 36 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 16 | 7 | 77 | 71 |
| Övrig verksamhet | 7 | 8 | 17 | 21 |
| Summa | 326 | 247 | 833 | 1 136 |

KONCERNENS OPERATIVA KAPITAL PER SEGMENT

| MEUR | 31.12.04 | 31.12.03 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Kraftproduktion | 6 258 | 6 391 |
| Värme | 2 502 | 2 466 |
| Distribution | 3 101 | 3 129 |
| Markets | 196 | 23 |
| Oljeraffinering | 1 266 | 1 003 |
| Detaljhandel med olja | 296 | 329 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 206 | 133 |
| Övrig verksamhet | 5 | 45 |
| Koncerninterna elimineringsar | -9 | -8 |
| Summa | 13 821 | 13 511 |

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT 2)

| % | 31.12.2004 | 31.12.2004 *) | 31.12.2003 | 31.12.2003 *) |
|-----------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
| Kraftproduktion | 11,6 | 11,3 | 9,5 | 9,4 |
| Värme | 9,2 | 9,2 | 7,3 | 7,5 |
| Distribution | 8,3 | 8,3 | 7,9 | 7,2 |
| Markets | 18,8 | 18,8 | 55,2 | 55,2 |
| Oljeraffinering | 50,4 | 43,3 | 26,2 | 24,9 |
| Detaljhandel med olja | 15,9 | 13,9 | 13,8 | 16,6 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 63,5 | 57,5 | 56,7 | 49,5 |

*) poster av engångskaraktär har korrigerats från rörelseresultatet

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

KONCERNENS ANSVARSFÖRBINDELSER

| MEUR | 31.12.04 | 31.12.03 |
|---|----------|----------|
| Ansvarsförbindelser | | |
| För egen räkning | | |
| Som säkerhet för skuld | | |
| Panter | 160 | 149 |
| Fastighetsinteckningar | 113 | 91 |
| För övriga förbindelser | | |
| Fastighetsinteckningar | 59 | 55 |
| Sale and leaseback | - | 8 |
| Övriga ansvarsförbindelser | 76 | 101 |
| Summa | 408 | 404 |
| Ansvarsförbindelser för intresseföretag | | |
| Panter och fastighetsinteckningar | 12 | 12 |
| Borgensförbindelser | 335 | 562 |
| Övriga ansvarsförbindelser | 182 | 182 |
| Summa | 529 | 756 |
| Ansvarsförbindelser för andras räkning | | |
| Borgensförbindelser | 3 | 15 |
| Övriga ansvarsförbindelser | 5 | 7 |
| Summa | 8 | 22 |
| Summa | 945 | 1 182 |
| Ansvarsförbindelser för operativa leasingkontrakt | | |
| Förfaller inom ett år | 78 | 75 |
| Förfaller efter mer än ett år | 99 | 103 |
| Summa | 177 | 178 |
| Avtal som klassificeras som finansiell leasing redovisas i balansräkningen. | | |
| Ansvar för kärnavfallshanteringen | 596 | 570 |
| Fondandel i kärnavfallshanteringsfonden | -581 | -560 |
| Som skuld i balansräkningen ³⁾ | 15 | 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 naturgasstillförsel mellan Gasum och OOO Gazexport.

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2004
Granskad av revisorerna

| Derivatkontrakt Ränte- och valutaderivat MEUR | 31.12.04 | | | 31.12.03 | | |
|---|------------------------|-------------------|---------------------|------------------------|-------------------|---------------------|
| | Portfölj- värdering | Marknads värde | Icke intäktsfört | Portfölj- värdering | Marknads värde | Icke intäktsfört |
| Ränteterminer | - | - | - | 330 | - | - |
| Ränteswappar | 3 435 | -45 | -18 | 4 253 | -97 | -69 |
| Valuteterminer ⁴⁾ | 8 176 | -32 | -5 | 8 396 | 129 | 49 |
| Valutaswappar | 310 | -23 | -6 | 333 | -3 | 1 |
| Köpta valutaoptioner | 438 | 17 | 17 | - | - | - |
| Utställda valutaoptioner | 438 | 6 | 6 | - | - | - |

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 | 44 588 | 26 | 26 | 22 304 | -11 | -11 |
| Köpavtal | 70 258 | 7 | 7 | 37 239 | 14 | 14 |
| Köpta optioner | 4 797 | 2 | 2 | 150 | - | - |
| Utställda optioner | 6 784 | -2 | -2 | 600 | - | - |

| Elderivat | Mängd | Marknads värde | Icke intäktsfört | Mängd | Marknads värde | Icke intäktsfört |
|--------------------|-------|-------------------|---------------------|-------|-------------------|---------------------|
| | TWh | MEUR | MEUR | TWh | MEUR | MEUR |
| Säljavtal | 70 | 204 | 186 | 58 | -100 | -65 |
| Köpavtal | 42 | -53 | -39 | 50 | 136 | 101 |
| Köpta optioner | 1 | -1 | - | - | - | - |
| Utställda optioner | 1 | - | - | - | - | - |

| Gasderivat | Mängd | Marknads värde | Icke intäktsfört | Mängd | Marknads värde | Icke intäktsfört |
|--------------------|----------|----------------|---------------------|----------|-------------------|---------------------|
| | Mill.th. | MEUR | MEUR | Mill.th. | MEUR | MEUR |
| Säljavtal | - | - | - | 8 | - | - |
| Köpavtal | - | - | - | 8 | - | - |
| Köpta optioner | - | - | - | - | - | - |
| Utställda optioner | - | - | - | - | - | - |

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 1.1-31.12.2004
Granskad av revisorerna

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

| MEUR | IV/04 | III/04 | II/04 | I/04 | IV/03 | III/03 | II/03 | I/03 |
|-----------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Kraftproduktion | 583 | 453 | 488 | 564 | 624 | 524 | 573 | 960 |
| Värme | 320 | 145 | 195 | 361 | 292 | 132 | 182 | 358 |
| Distribution | 194 | 150 | 157 | 206 | 186 | 143 | 160 | 199 |
| Markets | 378 | 287 | 303 | 419 | 422 | 322 | 332 | 558 |
| Oljeraffinering | 1 727 | 1 641 | 1 635 | 1 303 | 1 382 | 1 349 | 1 265 | 1 697 |
| Detaljhandel med olja | 611 | 666 | 566 | 531 | 553 | 543 | 521 | 586 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 91 | 69 | 78 | 101 | 65 | 62 | 87 | 94 |
| Övrig verksamhet | 29 | 23 | 24 | 20 | 25 | 24 | 22 | 22 |
| Försäljning mellan affärsområden | -758 | -597 | -616 | -682 | -712 | -572 | -707 | -881 |
| Summa | 3 175 | 2 837 | 2 830 | 2 823 | 2 837 | 2 527 | 2 435 | 3 593 |

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

| MEUR | IV/04 | III/04 | II/04 | I/04 | IV/03 | III/03 | II/03 | I/03 |
|-----------------------------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| Kraftproduktion | 235 | 124 | 138 | 228 | 193 | 82 | 116 | 212 |
| Värme | 84 | 8 | 27 | 107 | 80 | -6 | 22 | 77 |
| Distribution | 62 | 55 | 54 | 87 | 58 | 47 | 61 | 81 |
| Markets | - | 11 | 5 | 10 | 17 | 13 | 12 | -7 |
| Oljeraffinering | 162 | 131 | 187 | 93 | 57 | 89 | 51 | 84 |
| Detaljhandel med olja | 7 | 15 | 20 | 6 | -2 | 21 | 10 | 15 |
| Shipping och övrig oljeverksamhet | 24 | 16 | 23 | 44 | 24 | 9 | 19 | 27 |
| Övrig verksamhet | -10 | -15 | -11 | -13 | -7 | -16 | -5 | -14 |
| Summa | 564 | 345 | 443 | 562 | 420 | 239 | 286 | 475 |

BILAGA

Övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS) 2005

Inledning

Fortum kommer att tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) från och med det år som börjar 1 januari 2005. Tidpunkten för övergången från Finnish GAAP (FAS) till IFRS är 1 januari 2004. Den första delårsrapporten enligt IFRS kommer att publiceras den 3 maj 2005.

Syftet med följande IFRS sammanställning är att ge en översikt över omfattningen av övergången samt beskriva effekterna av de IFRS redovisningsprinciper och regler som kommer att ha väsentlig påverkan på koncernens resultaträkning och vissa nyckeltal. Den finansiella information enligt IFRS som beskrivs i den här sammanställningen kan komma att kräva justeringar innan den inkluderas som jämförelseinformation i Fortums årsredovisning avseende 2005 beroende på pågående förändringar i IFRS som kan få effekter på redovisningen i de bolag som tillämpar IFRS från och med 2005.

Fortum kommer att i mars 2005 att tillhandahålla en separat detaljerad presentation av övergången till IFRS, inklusive justerade resultaträkningar per kvartal för 2004, balansräkning, kassaflöde, nyckeltal och segmentsredovisning liksom avstämning mellan FAS och IFRS av eget kapital och årets resultat.

Fortums IFRS projekt

För att kunna utvärdera effekterna av övergången till IFRS, startade Fortum ett projekt hösten 2002. Projektorganisationen för IFRS inkluderade deltagare från såväl koncernstaber som samtliga affärsområden. IFRS projektet arbetade under ledning av en styrgrupp, med finansdirektören som ordförande. Fortums revisorer har assisterat de olika delprojekten samt deltagit i arbetet i styrgruppen. Projektets resultat har löpande kommunicerats till koncernledningen och revisionskommittén.

De huvudsakliga förändringarna kommer från redovisnings- och värderingsprinciper för finansiella instrument, beräkningsmetod för tillgångar och avsättningar avseende kostnader för avveckling av kärnkraftverk och hantering av använt kärnbränsle, skillnader i klassificering av leasingavtal jämfört med FAS, samt från förändring av redovisning avseende pensionsåtaganden.

Vid övergången till IFRS har Fortum valt att tillämpa undantagsregler som är tillåtna enligt First-Time Adoption standard (IFRS 1). Det viktigaste undantaget som valts avser företagsförvärv som har ägt rum före tidpunkten för övergången till IFRS. Fortum kommer att behålla samma klassificering och värdering av tillgångar och skulder som i sina finansiella rapporter upprättade enligt FAS. Detta innebär att förvärv gjorda före den 1 januari 2004 inte är omräknade. Prövning av nedskrivningsbehov genomförs löpande och det har inte gjorts någon nedskrivning avseende ingående balansen enligt IFRS.

Fortum har valt att tillämpa IAS 32 och 39 avseende finansiella instrument även för jämförelseåret 2004.

FORTUM KONCERNEN

JANUARI-DECEMBER 2004

Reviderad

Preliminär påverkan av IFRS på Fortumkoncernens resultaträkning och nyckeltal

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| | 31 Dec 2004 | Kärnkrafts- relaterade tillgångar och avsättningar | Finansiella Instrument | Leasing | Ersättningar till anställda | Övrig IFRS påverkan | Total IFRS påverkan | IFRS 2004 |
|--|----------------|---|---------------------------|---------|--------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
| Nettoomsättning | 11 665 | | | -6 | | | -6 | 11 659 |
| Övriga rörelseintäkter | 121 | | 29 | 6 | 1 | | 36 | 157 |
| Material och tjänster | -7 861 | | | | | | 0 | -7 861 |
| Ersättningar till anställda | -684 | | | | 23 | -12 | 11 | -673 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -511 | 2 | | -3 | | -15 | -16 | -527 |
| Övriga rörelsekostnader | -886 | 5 | | 9 | | 33 | 47 | -839 |
| Rörelseresultat | 1 844 | 7 | 29 | 6 | 24 | 6 | 72 | 1 916 |
| Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures | 70 | -2 | | | | -20 | -22 | 48 |
| Finansnetto | -259 | -8 | -10 | 7 | 4 | 2 | -5 | -264 |
| Resultat före skatt | 1 655 | -3 | 19 | 13 | 28 | -12 | 45 | 1 700 |
| Skatt | -397 | | | | | | -11 | -408 |
| Årets resultat | 1 258 | | | | | | 34 | 1 292 |
| Relaterad till: | | | | | | | | |
| Bolagets aktieägare | 1 227 | | | | | | 32 | 1 259 |
| Minoritetsintressen | 31 | | | | | | 2 | 33 |
| | 1 258 | | | | | | 34 | 1 292 |

*) Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures ingår i rörelseresultatet under Finnish GAAP (FAS)

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

| | | | | | | | | |
|------------------|------|--|--|--|--|--|--|------|
| Före utspädning | 1,44 | | | | | | | 1,48 |
| Efter utspädning | 1,42 | | | | | | | 1,46 |

| | |
|---|---------|
| Genomsnittligt antal aktier, 1000 aktier | 852 625 |
| Genomsnittligt antal aktier - efter utspädning, 1000 aktier | 861 772 |

| | 31 Dec 2003 | Kärnkrafts- relaterade tillgångar och avsättningar | Finansiella Instrument | Leasing | Ersättningar till anställda | Övrig IFRS påverkan | Total IFRS påverkan | IFRS 2003 |
|---|----------------|---|---------------------------|---------|--------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
| NYCKELTAL | | | | | | | | |
| Sysselsatt kapital, MEUR | 12 704 | 39 | -55 | 155 | 7 | -35 | 111 | 12 815 |
| Räntebärande nettoskuld, MEUR | 5 626 | | 98 | 149 | | -1 | 246 | 5 872 |
| Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen, MEUR | 6 638 | 39 | -153 | 6 | 7 | -28 | -129 | 6 509 |
| därav minoritetsintressen, MEUR | 232 | 1 | -101 | | | -12 | -112 | 120 |

| | 31 Dec 2004 | Kärnkrafts- relaterade tillgångar och avsättningar | Finansiella Instrument | Leasing | Ersättningar till anställda | Övrig IFRS påverkan | Total IFRS påverkan | IFRS 2004 |
|---|----------------|---|---------------------------|---------|--------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
| NYCKELTAL | | | | | | | | |
| Sysselsatt kapital, MEUR | 12 697 | 38 | 35 | 118 | 28 | -26 | 193 | 12 890 |
| Räntebärande nettoskuld, MEUR | 4 896 | | 96 | 102 | | 1 | 199 | 5 095 |
| Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen, MEUR | 7 655 | 38 | -61 | 16 | 28 | -26 | -5 | 7 650 |
| därav minoritetsintressen, MEUR | 261 | 1 | -100 | | | -12 | -111 | 150 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 15,6 | | | | | | | 15,8 |
| Avkastning på eget kapital, % | 17,6 | | | | | | | 18,2 |
| Skuldsättningsgrad, % | 64 | | | | | | | 67 |

Tillgångar och avsättningar relaterade till avveckling av kärnkraftsverk och hantering av kärnbränsle

Fortum äger kärnkraftverket i Lovisa i Finland. Skulder relaterade till kärnkraftsproduktion och Fortums andel i kärnavfallsfonden avseende kraftverket i Lovisa redovisas under FAS som en ansvarsförbindelse i årsredovisningen. Skulderna relaterade till kärnkraft beräknas utifrån den finska lagen om kärnkraftsansvar. Beräkningen beaktar inte effekten av diskontering av det framtida ansvaret. Den årliga avgift som betalas till Kärnavfallshanteringsfonden (beroende på förändringen i kärnkraftsansvaret, andelen av överskottet i Kärnavfallshanteringsfonden och kostnader för vidtagna åtgärder) redovisas

i resultaträkningen. Skulder relaterade till kärnkraftverket i Lovisa är helt täckta av Kärnavfallshanteringsfonden.

Under IFRS kommer Fortums innehav i Kärnavfallshanteringsfonden och skulder relaterade till kärnkraftsproduktion att redovisas brutto som en långfristig räntebärande tillgång och avsättning. Fortums fondbesittning i Kärnavfallshanteringsfonden redovisas enligt IFRIC Draft Interpretation D4 som anger att fondtillgångar ska beräknas till det lägsta av verkligt värde eller värdet av avsättningen kopplat till åtagandet eftersom Fortum varken har kontroll eller delad kontroll över Kärnavfallshanteringsfonden. Både tillgången och avsättningen uppgår till EUR 354 miljoner i ingående balansen per 1 januari 2004 och till EUR 401 miljoner i den utgående balansen per 31 december 2004. Tillgången och avsättningen ingår båda i sysselsatt kapital och nettobeloppet uppgår därmed till noll (se ovan Nyckeltal).

Det verkliga värdet av avsättningarna i IFRS beräknas genom att diskontera det framtida kassaflödet, vilket baseras på uppskattade framtida kostnader och vidtagna åtgärder. Det ursprungliga nuvärdet av avsättningen för avvecklingen (vid tidpunkten för kärnkraftverkets start) inkluderas i investeringskostnaden och skrivs av över kärnkraftverkets förväntade livslängd. Avsättningen för kärnavfall avser den framtida hanteringen av det hittills använda kärnbränslet under redovisningsperioden. Kostnader för hantering av använt kärnbränsle redovisas över drifttiden baserat på bränsleförbrukning.

Tidsfaktorn beaktas genom att redovisning sker av räntekostnader relaterade till diskonteringen av avsättningarna för kärnkraft. Ränta på tillgångarna i Kärnavfallshanteringsfonden redovisas som finansiella intäkter.

Fortum har även minoritetsinnehav av aktier i de kärnkraftsproducerande intressebolagen Teollisuuden Voima Oy (TVO) i Finland och direkt och indirekt OKG AB och Forsmarks Kraftgrupp AB i Sverige. Liknande justeringar har gjorts genom redovisningen av intressebolagen.

Finansiella instrument

Allmänna principer

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde vid den tidpunkt derivatavtalet ingås, för att därefter löpande omräknas till nytt verkligt värde vid slutet av respektive redovisningsperiod. Metoden för hur den uppkomna vinsten eller förlusten ska redovisas beror på om derivatet är att anse som ett säkringsinstrument samt, om så är fallet, på karaktären av det som säkras. Koncernen klassificerar vissa derivat som antingen (1) säkring av prognosticerade transaktioner med hög sannolikhet (säkringar av kassaflöde); (2) säkring av verkligt värde hos tillgångar eller skulder eller bindande åtaganden (säkring av verkligt värde); eller (3) säkringar av investeringar i utländska nettotillgångar.

Den effektiva delen av förändringen i derivatens verkliga värde som uppfyller kraven för och klassificeras som säkringar av kassaflöde avräknas mot eget kapital. Den vinst eller förlust som är hänförlig till den ineffektiva delen avräknas direkt mot resultaträkningen. De belopp som ackumulerats i eget kapital överförs till resultaträkningen under de perioder då det som säkrats påverkar resultaträkningen, till exempel när den prognostiserade försäljningen som säkrats äger rum.

Förändringar i verkligt värde hos derivat som uppfyller kraven för och klassificeras som säkringar av verkligt värde avräknas mot resultaträkningen, tillsammans med den förändring i det verkliga värdet hos den säkrade tillgången eller skulden som är hänförlig till den säkrade risken. Om derivaten inte uppfyller kraven för säkringsredovisning kommer förändringen av verkligt värde direkt avräknas mot resultaträkningen.

Elderivat

Elderivat används främst för att säkra framtida kassaflöden från försäljningen av el (Kraftproduktion och Värme) till Nord Pool och inköp (Markets och Distribution) från Nord Pool och andra leverantörer. För huvuddelen av de elderivat som används för att säkra framtida kassaflödena används säkringsredovisning i syfte att minska volatiliteten i resultaträkningen, vilket emellertid skapar volatilitet i eget kapital. Underliggande prognostiserade leveranser av el; dvs. köp eller försäljningar, redovisas inte förrän vid leverans.

Den totala volatiliteten i koncernens rörelseresultat 2004 beroende på elderivat uppgick till EUR 12 miljoner. Vissa kontrakt avseende 2004-2007, som tecknades 2003, och för vilka ingen säkringsredovisning tillämpats medförde en volatilitet på EUR 11 miljoner 2004, beroende på att förändringarna i verkligt värde avräknas mot resultaträkningen. För kontrakt som tecknats från och med 2004 kommer till den helt övervägande delen säkringsredovisning att tillämpas.

Oljeproduktderivat

Derivat avseende olja som tecknas för att säkra prisrisken är ekonomiska säkringar och uppfyller inte kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39. Samtliga förändringar av verkligt värde 2004, EUR 29 million, har avräknats mot rörelseresultatet.

Finansiella derivat (valuta- och räntederivat)

Valutaderivat används för att säkra prognostiserade kassaflöden från köp och försäljning, tillgångar och skulder i balansräkningen samt nettoinvesteringar i utländsk verksamhet.

Under 2004 tillämpades säkringsredovisning för samtliga säkringar av kassaflödet i affärssegmenten relaterade till Olja, och delvis för säkringar av kassaflödet från affärssegmenten Kraftproduktion och Värme för att minska volatiliteten i rörelseresultat. Volatiliteten i rörelseresultatet beroende på valutaderivat för att säkra framtida kassaflöden uppgick till EUR -6 miljoner för de säkringar för vilka säkringsredovisning inte tillämpades under 2004.

Koncernen har valt att inte tillämpa säkringsredovisning för valutaderivat som används för att säkra balansräkningsposter. En mindre volatilitet uppstår i finansnettot vid marknadsvärderingen av räntekomponenten i valutaderivaten. Valuta- och räntederivaten som ingåtts under tidigare perioder och som förfaller 2004-2011 uppfyller inte kraven för säkringsredovisning. Huvuddelen av dessa swappar förfaller 2005-2006 och bedöms därför endast skapa mindre volatilitet under de kommande åren. Säkring av verkligt värde för utfärdade obligationer under 2003 uppfyller kraven för säkringsredovisning. Volatiliteten i finansiella intäkter och kostnader uppgick till EUR -10 miljoner under 2004.

Säkringar av nettoinvesteringar i utländska dotterbolag säkras enligt beslutad finanspolicy. Under IFRS, liksom under FAS, redovisas vinster och förluster avseende säkring av nettoinvesteringar direkt mot eget kapital.

Minoritetsägda preferensaktier med köption

Fortum äger 10,1 % av aktierna (motsvarande 52,9 % av rösterna) i Nybrovikens Kraft AB koncernen (NYKAB). NYKAB ingår som ett dotterbolag i Fortums koncernredovisning. NYKAB äger vattenkrafttillgångar. Enligt avtal driver Fortum dessa krafttillgångar och använder all producerad kraft. Fortum har rätt att köpa minoritetens preferensaktier i NYKAB genom optionsavtal. Enligt villkoren i optionsavtalen kan återköp ske 2007, 2011 eller 2015 till ett pris som fastställs enligt en överenskommen beräkningsformel. Minoritetsintresset som redovisas i Fortum utgör det nominella värdet av minoritetens preferensaktier.

Enligt IAS 32 och 39 klassificeras minoritetsintresset som hänför sig till preferensaktierna som en räntebärande skuld, och skillnaden mellan det uppskattade värdet utifrån optionens beräkningsformel och det fulla värdet av den räntebärande skulden redovisas som en upplupen räntekostnad. Förändringar i det bedömda värdet utifrån optionens beräkningsformel redovisas som räntekostnad.

Leasing

Kriterierna för att avgöra huruvida ett leasingavtal ska anses vara en operationell eller finansiell leasing skiljer sig mellan IFRS och FAS.

För Fortum innebär det att vissa leasingavtal där Fortum är leasetagare är omklassificerade till finansiella leasingavtal. Åtaganden under dessa avtal, som tidigare har redovisats som ansvarsförbindelser, skall enligt IFRS inkluderas i balansräkningen. Den ökning av räntebärande skulder som blir effekten uppgår vid slutet av år 2004 till EUR 102 miljoner. Huvuddelen av detta belopp är hänförligt till leasingavtal inom Shipping.

I några avtal med kunder inom Heat är Fortum leasegivare. Fortum har utvärderat kundkontrakt emot kriterierna i IFRIC 4 (leasing). En del av dessa avtal klassificeras som finansiella leasingavtal. I balansräkningen blir effekten huvudsakligen en omklassificering mellan räntebärande fordringar och anläggningstillgångar.

Ersättningar till anställda

Fortum har ett flertal pensionsplaner utformade i enlighet med de lokala regler som gäller i de länder där man är verksam. Enligt FAS har koncernens pensionsåtaganden redovisats enligt de lokala reglerna. I finansiella rapporter enligt IFRS ska pensionsåtaganden behandlas enligt IAS 19 (Ersättningar till anställda) och samtliga ackumulerade aktuariella vinster och förluster som är hänförliga till förmånsbestämda planer avräknas i balansräkningen vid tidpunkten för övergången i enlighet med IFRS 1. Räntekomponenten inkluderas i resultaträkningens pensionskostnader.

Den huvudsakliga påverkan från övergången till IFRS kommer från redovisningen av den finska obligatoriska pensionsplanen (TEL), vilken inom Fortum delvis säkerställs genom försäkringsbolag och delvis av pensionsfonder.

I balansräkningen för övergång till IFRS per 1 januari 2004 är effekten från de finska pensionerna som säkerställs av pensionsfonder cirka EUR 40 miljoner vilket hänförs från att verkligt värde av tillgångarna i Fortums pensionsfond överstiger åtagandena enligt de olika pensionsplanerna. Detta har redovisats under övriga anläggningstillgångar. Därutöver har åtaganden på cirka EUR 30 miljoner redovisats mot posten avsättningar avseende framtida handikappensioner för personer vars pensionsplan täcks av försäkringsbolag.

Enligt de förändringar som godkändes av finska myndigheter i december 2004 skall TEL's handikappension redovisas som en avgiftsbestämd plan i IFRS per den 31 december 2004 istället för en förmånsbestämd plan i balansräkningen för övergång till IFRS. Förändringen kommer att ha en positiv påverkan periodens nettoresultat med cirka EUR 20 miljoner före skatt. Resterande del av den totala förändringen i resultaträkningen (cirka EUR 30 miljoner) beror på den positiva utvecklingen av verkligt värde hos pensionsfondernas tillgångar.

Övrig IFRS påverkan

Övriga IFRS justeringar inkluderar bland annat:

- Enligt FAS redovisningsprinciper anteciperas kostnaderna för stillestånd för större underhållsarbeten (huvudsakligen inom oljeraffinaderier) och redovisas före produktionsstängningen genom en avsättning i balansräkningen. Enligt IFRS behandlas kostnaderna enligt reglerna för komponentavskrivning. Kostnaderna kapitaliseras när de äger rum och skrivs av under perioden mellan stillestånd för underhåll.
- Fortum har valt att behålla uppskrivningar enligt FAS netto efter avdrag för ackumulerade avskrivningar, som anskaffningskostnad för vissa materiella anläggningstillgångar. Retroaktiv justering för avskrivningar i enlighet med den underliggande tillgångens avskrivningstid har utförts.
- I enlighet med FAS redovisningsprinciper har anslutningsavgifter omgående redovisats som intäkt. Enligt IFRS ska anslutningsavgifter för kyla periodiseras och redovisas som intäkt under den beräknade avtalsperioden med kunden.
- Skillnaden mellan förvärvskostnaden för aktier i intressebolag och Fortums andel av eget kapital vid förvärvstidpunkten, har hänförs till materiella anläggningstillgångar vid förvärvstidpunkten till den del deras verkliga värde vid tidpunkten översteg bokfört värde. I FAS har avskrivningen av dessa justeringar till verkligt värde redovisats som övriga kostnader. Enligt IFRS har dessa avskrivningar, EUR 20 miljoner, omklassificerats till resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures.
- Skattekostnaderna redovisade i resultaträkningen har påverkats av en positiv engångsjustering på EUR 6 miljoner avseende förändrad bolagsskattesats i Finland, från 29 % till 26 % från och med 2005.

Påverkan på vissa nyckeltal

Sysselsatt kapital

IFRS justeringarna leder till en ökning av Fortums sysselsatta kapital. Förändringen av redovisning av vissa leasingavtal utgör den huvudsakliga anledningen till att det sysselsatta kapitalet ökar med EUR 111 miljoner i ingående balansen och med EUR 193 miljoner i utgående balansen för 2004. Avsättningarna för avveckling och avsättningarna för använt kärnbränsle avseende kärnkraftstillgångarna har inkluderats i sysselsatt kapital. Den finansiella kostnad som hänger samman med dessa avsättningar har också inkluderats vid beräkning av avkastning på sysselsatt kapital.

Räntebärande nettoskuld

Nettoskulden enligt IFRS ökar med EUR 246 miljoner i ingående balansen och med EUR 199 miljoner i utgående balansen 2004. Ökningen beror huvudsakligen på att finansiella leasingavtal (avseende oljetankers) nu inkluderas i balansräkningen och på omklassificeringen av minoritetsintresset i NYKAB till en räntebärande skuld. Enligt IFRS redovisas skulderna avseende kärnkraft och Fortums andel i kärnavfallsfonden brutto i balansräkningen. Fonden har full täckning och nettot av den redovisade andelen av Fortums andel av kärnavfallsfonden och de relaterade avsättningarna är noll varför Fortums skuldsättning inte påverkas. Varken de räntebärande avsättningarna hänförliga till kärnavfallsansvaret eller den räntebärande anläggningstillgången inkluderas vid beräkning av räntebärande nettoskuld.

Totalt eget kapital, inklusive minoritetsintressen

Nettoeffekten av IFRS justeringarna på totalt eget kapital i utgående balansen för 2004 är EUR -5 miljoner. I den ingående balansen uppgår effekten till EUR -129 miljoner. Förändringen beror huvudsakligen på förändringen i verkligt värde hos finansiella instrument som uppfyller kraven för säkringsredovisning.

Nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital och eget kapital förbättras något när IFRS justeringarna för 2004 inkluderas i de underliggande resultat- och balansräkningarna. Skuldsättningen ökar från 64 % till 67 %.