

Fortum Abp
Bokslutskommuniké 2005
3 februari 2006

Fortum Abp – Bokslutskommuniké 2005

Ett utmärkt år för Fortum

- alla segmenten förbättrade sina resultat

Året i sammanfattning

- Resultat före skatt från den ordinarie verksamheten 1 267 (962) miljoner euro (+32 %)
- Resultat per aktie 1,01 (0,79) euro från den ordinarie verksamheten (+28 %)
- Framgångsrik avskiljning och notering av Neste Oil
- Kontrakt med Esbo stad och E.ON Nordic gällande aktier i E.ON Finland
- Betydande framsteg i Ryssland och Polen
- Föreslagen utdelning 1,12 euro per aktie, av vilket 0,58 euro från den ordinarie verksamheten
- Föreslaget aktieåterköpsprogram på 1 000 miljoner euro mellan 2006 och 2008, varav 500 miljoner euro under 2006

Nyckeltal	IV/05	IV/04	2005	2004
Nettoomsättning, mn euro	1 112	1 084	3 877	3 835
Rörelseresultat, mn euro	474	363	1 347	1 195
Jämförbart rörelseresultat, mn euro *)	460	349	1 334	1 148
Resultat före skatt, mn euro	466	288	1 267	962
Resultat/aktie, ordinarie verksamheter, euro	0,36	0,21	1,01	0,79
Resultat/aktie, euro**)	0,36	0,39	1,55	1,48
Rörelsens kassaflöde, mn euro	424	455	1 404	1 758
Rörelsens kassaflöde, ordinarie verksamheter, mn euro	424	243	1 271	1 232
Antalet aktier i medeltal, i tusental			872 613	852 625

*) Jämförbart rörelseresultat representerar det underliggande affärsresultatet genom att poster som påverkar jämförbarheten utesluts. Dessa utgörs i huvudsak av redovisningseffekter från värderingen av finansiella derivat för framtida kassaflöden där säkringsredovisning inte tillämpas (IAS 39) eller engångsposter.

***) Resultatet per aktie 2004 inkluderade en positiv engångseffekt på 0,05 euro beroende på ändrad skattesats i Finland från 29 % till 26 %.

Nyckeltal	2005	2004
Balansräkning		
Eget kapital/aktie, euro	8,17	8,65
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), mn euro	3 158	5 095
Avkastning på sysselsatt kapital, ordinarie verksamheter, %	13,5	11,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,6	15,8
Avkastning på eget kapital, %	18,7	18,2
Skuldsättningsgrad, %	43	67

2005 var ett utomordentligt år för Fortum. Både rörelseresultatet och kassaflödet från rörelsen förbättrades. De viktigaste finansiella målen, avkastning på sysselsatt kapital, 12 %, och avkastning på eget kapital, 12 %, överträffades. Balansräkningen stärktes ytterligare då nettoskulden minskade med 1 937 miljoner euro jämfört med bokslutet

2004 och Fortums skuldsättningsgrad vid årsskiftet låg på 43 %. Kassaflödet från den ordinarie verksamheten uppgick till 1 271 (1 232) miljoner euro.

Det jämförbara resultatet för alla segment var bättre än 2004. Kraftproduktion, Värme och Markets visade avsevärt bättre rörelseresultat. Inom Kraftproduktion berodde de goda resultaten på framgångsrik prissäkring och högre spotpriser. Värme förbättrade sitt jämförbara rörelseresultat, huvudsakligen genom förbättrad kostnadseffektivitet tack vare bättre bränslemix i Värme-enheten.

Det genomsnittliga priset på producerad kraft för Fortums Kraftproduktionssegment i Norden var 31,2 euro (29,2), en ökning med 7 % från 2004. Det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool var 29,3 (28,9) euro per megawattimme (MWh), vilket var cirka 1 % högre än 2004.

Avskiljningen av oljeverksamheten och noteringen av Neste Oil genomfördes genom en aktieutdelning och försäljning av aktier i april 2005.

Under 2005 stärkte Fortum sin ställning i det ryska elbolaget OAO Lenenergo och ökade därmed följaktligen sitt indirekta ägande i Territorial Generation Company 1, TGC-1, ett regionalt kraftföretag i nordvästra Ryssland. Som en del av den övergripande ryska energireformen kommer kraftgenereringsanläggningarna i Kolenergo, Lenenergo och Karelenenergo att införlivas i TGC-1. I november tecknade Fortum avtal om förvärv av 24,83 % av aktierna i Kolenergo.

Fortum fortsatte att expandera sin fjärrvärmeverksamhet i Polen. I oktober undertecknade Fortum ett avtal om köp av aktiemajoriteten i MPEC Wroclaw, ett fjärrvärmebolag i staden Wroclaw. I december köpte Fortum aktiemajoriteten i ett fjärrvärmebolag i staden Plock.

Nettoomsättning och resultat

Oktober–december

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 112 (1 084 miljoner euro under oktober - december 2004) miljoner euro.

Koncernens rörelseresultat uppgick totalt till 474 (363) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet ökade med 111 miljoner euro till 460 (349) miljoner euro.

Under fjärde kvartalet var genomsnittspriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool 32,3 (27,6) euro per megawattimme eller 17 % högre än under motsvarande period 2004. I Kontinentaleuropa har spotpriserna varit högre än i Nord Pool, vilket har lett till export från de nordiska länderna till Tyskland.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var högre än förra året, främst beroende på genomsnittliga kraftpris för segmentet i Norden som ökade med 10 % till 33,0 (30,1) euro per megawattimme.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Värme var bättre än förra året. Det berodde främst på ökad försäljning till företagskunder och bättre bränslemix på grund av ökad produktion med sopor och biobränsle.

Resultatförbättringen för segmentet Distribution under fjärde kvartalet förklaras i huvudsak av en allmän minskning av kostnadsnivåerna till följd av förbättrad effektivitet i verksamheten och mindre nätförlustkostnader.

Rörelseresultatet för segmentet Markets var högre jämfört med förra året. Det berodde främst på större försäljning och lansering av nya produkter. Även kostnaderna anslutna till förbättrad kvalitet i kundservicen låg på en lägre nivå än förra året.

Engångsposterna uppgick till 10 (29) miljoner euro, och bestod främst av vinsten från försäljningen av vissa byggnadsrätten, som redovisas i segmentet *Övrigt*. Övriga poster som påverkar jämförbarheten uppgick till 4 (-15) miljoner euro, i huvudsak bestående av redovisningseffekter från IAS 39.

Nettoomsättning från den ordinarie verksamheten per segment

Miljoner euro	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	598	583	2 058	2 084
Värme	325	316	1 063	1 025
Distribution	196	194	707	707
Markets	391	378	1 365	1 387
Övrigt	20	23	91	90
Elimineringar	-418	-410	-1 407	-1 458
Totalt	1 112	1 084	3 877	3 835

Jämförbara rörelseresultat från den ordinarie verksamheten per segment

Miljoner euro	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	297	232	854	730
Värme	97	75	253	207
Distribution	76	57	244	240
Markets	8	-1	30	23
Övrigt	-18	-14	-47	-52
Totalt	460	349	1 334	1 148

Rörelseresultat från den ordinarie verksamheten per segment

Miljoner euro	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	296	241	825	763
Värme	94	75	269	218
Distribution	76	51	251	234
Markets	11	0	32	34
Övrigt	-3	-4	-30	-54
Totalt	474	363	1 347	1 195

Januari-december

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 877 (3 835 miljoner euro år 2004) miljoner euro. Högre grossistpriser på elektricitet hade en positiv inverkan, medan lägre kraftproduktionsvolymen minskade nettoomsättningen.

Koncernens redovisade rörelseresultat uppgick totalt till 1 347 (1 195) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet var 1 334 (1 148) miljoner euro, en ökning med 186 miljoner euro jämfört med 2004.

Engångsposterna uppgick till 30 (18) miljoner euro, i huvudsak bestående av vinsten från försäljningen av North Transgas Oy och vissa byggnadsrätter. Övriga poster som påverkar jämförbarheten uppgick till -17 (29) miljoner euro, i huvudsak bestående av redovisningseffekter från IAS 39.

I januari-december var det genomsnittliga spotpriset i Nord Pool 29,3 (28,9) euro per megawattimme, eller 1 % högre än under 2004.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var bättre, vilket främst berodde på att Fortum erhöll 7 % högre kraftpriser inom den nordiska produktionen för segmentet, dvs. 31,2 (29,2) euro per megawattimme. Den högre vinsten från den ökade vattenkraftsproduktionen uppvägdes av en minskade produktion av värmekraft. Den låga värmekraftsproduktionen orsakades av höga priser på utsläppsrätter för koldioxid, höga kol- och gaspriser och den goda vattenbalansen. Fortum behöll ändå full beredskap för kondenskraftskapaciteten under hela året.

Den förlorade försäljningsmarginalen som orsakades av den låga värmeproduktionen komparerades delvis av försäljningen av utsläppsrätter för koldioxid. Segmentets jämförbara rörelseresultat för hela året påverkades med cirka 25 miljoner euro från försäljningen av utsläppsrätter. Vinsten från försäljningen av utsläppsrätter redovisades under fjärde kvartalet.

Det redovisade rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var också bättre än förra året. Skillnaden mellan redovisat och jämförbart rörelseresultat berodde främst på redovisningseffekterna från IAS 39.

Nettoomsättningen för segmentet Värme var högre än förra året, främst beroende på förvärv i Polen. Kraftförsäljningen inom segmentet Värme var mindre än förra året, främst beroende på strejk och lockout inom massa- och pappersindustrin i Finland. Ersättningen av fossila bränslen med biobränslen och avfall samt ökad försäljning till företagskunder förbättrade det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Värme. Vinsten på försäljningen av 50 % av aktiekapitalet i North Transgas Oy höjde det redovisade rörelseresultatet för segmentet.

Segmentet Distributions nettoomsättning låg på samma nivå som förra året. Segmentets jämförbara rörelseresultat var något bättre än förra året, trots kostnaderna på 11 miljoner euro som januaristormarna i Sverige och Norge förde med sig, vilka redovisades under resultatet för första kvartalet. Förbättringen av det jämförbara rörelseresultatet förklaras främst av generellt lägre kostnadsnivåer tack vare förbättrad effektivitet i verksamheten.

Nettoomsättningen för segmentet Markets var något lägre 2005 än 2004, främst beroende på att några långfristiga kontrakt löpte ut i slutet av 2004. Markets har kunnat öka sin totala försäljningsmarginal något tack vare framgångsrik upphandling av el från Nord Pool och lyckade lanseringar av nya produkter. Markets verksamhet i Norge förbättrades avsevärt jämfört med förra året. Segmentets rörelseresultat för året 2005 påverkades fortfarande av de något större fasta kostnaderna till följd av åtgärder för att förbättra kvaliteten på kundservicen.

Resultat före skatt uppgick till 1 267 (962) miljoner euro.

Koncernens finansiella kostnader från den ordinarie verksamheten uppgick till 135 (245) miljoner euro. Minskningen i de finansiella kostnaderna kan främst tillskrivas mindre nettoskuld efter avknoppningen av oljeverksamheten och positiva ändringar i

marknadsvärdet av utestående derivatkontrakt. De finansiella kostnaderna inkluderar en positiv ändring på 40 (-6) miljoner i marknadsvärdet av derivat i enlighet med IAS 39. De finansiella kostnaderna 2005 inkluderar också en engångskostnad på 15 miljoner euro till följd av förtidsinlösta private-placement-obligationer som emitterades i USA 1991 och 1992.

Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från den ordinarie verksamheten uppgick till 55 (12) miljoner. Förbättringen kan främst förklaras av Hafslunds förstärkta påverkan.

Minoritetsintressen stod för 52 (33) miljoner euro. Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Periodens skatter uppgick totalt till 331 (259) miljoner euro. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 26 (27) %. I skatten för 2004 ingår en reduktion av uppskjutna skatteskulder på 43 miljoner euro, som beror på att skattesatsen i Finland ändrats från 29 % till 26 %. 27 miljoner euro av detta belopp hänför sig till den ordinarie verksamheten.

Periodens resultat uppgick till sammanlagt 1 410 (1 292) miljoner euro. Periodens resultat från den ordinarie verksamheten uppgick till 936 (703) miljoner euro. Fortums sammanlagda resultat per aktie var 1,55 (1,48) euro och resultatet per aktie från den ordinarie verksamheten var 1,01 (0,79) euro. År 2004 inkluderade resultatet per aktie en positiv effekt på 0,05 euro till följd av den ändrade bolagsskattesatsen i Finland. Avkastningen på sysselsatt kapital för den ordinarie verksamheten uppgick till 13,5 (11,4) % och avkastningen på eget kapital uppgick till 18,7 (18,2) %.

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik konsumerade de nordiska länderna 391 (387) terawattimmar (TWh) el under 2005. Det är 1 % mer än 2004.

Under fjärde kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool 32,3 (27,6) euro per megawattimme eller 17 % högre än under motsvarande period 2004. Motsvarande prisökning för el som Fortums Kraftproduktionssegment sålde var 10 %.

Under 2005 var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool 29,3 (28,9) euro per megawattimme, vilket var cirka 1 % högre än 2004. Det genomsnittliga spotpriset varierade från 23 euro per megawattimme i januari till 34 euro per megawattimme i december.

Från 2005 har handeln med utsläppsrätter för koldioxid blivit en viktig ny faktor som påverkar grossistpriset på el. Marknadspriset på utsläppsrätter ökade från cirka 7 euro per ton vid årets början till nära 30 euro per ton i mitten av juli. Sedan mitten av juli har priset legat ganska stabilt på 20-24 euro per ton. I slutet av året låg priset på 21-23 euro per ton.

Den nya marknaden för utsläppsrätter för koldioxid och det gynnsammare läget för vattenkraft har minskat produktionen av värmekraft och ökat vattenkraften i de nordiska länderna jämfört med förra året. Trots den höga produktionen av vattenkraft i Norden har de nordiska vattenmagasinen återhämtat sig under året. I slutet av 2005 låg vattenmagasinen 7 TWh över genomsnittet och 5 TWh över 2004 års nivå.

I Kontinentaleuropa har spotpriserna på el varit klart högre än i Nord Pool, vilket har lett till export från de nordiska länderna till Tyskland.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums totala kraftproduktion under 2005 uppgick till 52,3 (55,5) TWh varav 51,2 (54,4) TWh i Norden. Fortums produktion i Norden är 13 (14) % av den totala nordiska elförbrukningen.

Vid årsskiftet uppgick Fortums kraftproduktionskapacitet till 11 281 (11 373) MW, varav 11 136 (11 220) MW i Norden.

De senaste sex åren har Fortums koldioxidfria kraftproduktion ökat från 29 TWh till 49 TWh. Under 2005 var 93 (83) % av Fortums kraftproduktion koldioxidfri.

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

Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	14,3	16,0	52,3	55,5
Värmeproduktion	7,6	8,0	25,1	25,4

Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Vattenkraft	5,8	6,1	21,2	19,1
Kärnkraft	7,0	7,1	25,8	25,8
Värmekraft	1,3	2,4	4,2	9,5
Totalt	14,1	15,6	51,2	54,4

Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, %	IV/05	IV/04	2005	2004
Vattenkraft	41	39	42	35
Kärnkraft	50	46	50	47
Värmekraft	9	15	8	18
Totalt	100	100	100	100

Sammanlagd kraft- och värmeförsäljning

Fortums totala kraftförsäljning uppgick till 59,7 (62,3) TWh varav 58,2 (60,7) TWh i Norden. Det motsvarade ungefär 15 (16) % av regionens totala konsumtion. Värmeförsäljningen i de nordiska länderna var 19,4 (20,2) TWh och 4,4 (3,6) TWh i de övriga länderna.

Segmenten säljer sin el till Nord Pool eller externa kunder och köper från Nord Pool 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/05	IV/04	2005	2004
Krafftörsäljning	575	573	2 002	2 017
Värmeförsäljning	264	256	867	809

Fortums sammanlagda elförsäljning per område, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Sverige	8,4	8,1	30,4	27,6
Finland	6,9	8,5	26,0	31,1
Övriga länder	0,9	1,0	3,3	3,6
Totalt	16,2	17,6	59,7	62,3

Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Sverige	3,0	3,2	9,5	9,6
Finland	2,9	3,1	9,8	10,5
Övriga länder	1,3	1,2	4,5	3,7
Totalt	7,2	7,5	23,8	23,8

SEGMENTANALYSER

Kraftproduktion

Verksamheten omfattar produktion och försäljning av kraft i Norden samt drifts- och underhållsservice i Norden och på utvalda internationella marknader. Segmentet Kraftproduktion köper sin el genom Nord Pool. Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) och Service är affärsenheter inom Kraftproduktion.

Miljoner euro	IV/05	IV/04	2005	2004
Nettoomsättning	598	583	2 058	2 084
- krafftörsäljning	487	491	1 682	1 695
- övrig försäljning	111	92	376	389
Rörelseresultat	296	241	825	763
Jämförbart rörelseresultat	297	232	854	730
Operativt kapital (vid periodens slut)			5 954	6 218
Avkastning på operativt kapital, %			14,0	12,1
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			14,5	11,5

Kraftproduktionen inom segmentet uppgick under fjärde kvartalet till 12,8 (14,1) TWh i Norden.

Av segmentets kraftproduktion i de nordiska länderna 2005 var 47,2 (49,8) TWh, varav cirka 21,2 (19,1) TWh eller 45 (38) % vattenkraft, 25,8 (25,8) TWh eller 55 (52) % kärnkraft och 0,2 (4,9) TWh eller 0 (10) % värmekraft. Ökningen av vattenkraftsproduktionen berodde på förbättrad vattenbalans jämfört med motsvarande period föregående år. Den minskade värmekraftsproduktionen berodde på lägre kraftpriser under första kvartalet och högre priser på drivmedel och utsläppsrätter för koldioxid.

Vid årsskiftet uppgick segmentets kraftproduktionskapacitet totalt till 10 003 (10 030) MW varav 9 863 (9 890) MW i Norden och 140 (140) MW i övriga länder.

Kraftproduktion per område, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Sverige	7,9	7,7	28,4	25,8
Finland	4,9	6,4	18,8	24,0
Övriga länder	0,3	0,4	1,1	1,1
Totalt	13,1	14,5	48,3	50,9

Försäljningsvolym i Norden, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
av vilken vidareförsäljning	1,1	1,2	4,5	4,7

Försäljningspris, euro/MWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Nordiskt kraftpris*	33,0	30,1	31,2	29,2

*) För segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning.

Fortums erhållna genomsnittspris för sin kraftförsäljning i Norden (utom vidareförsäljning) var 10 % högre än året innan huvudsakligen beroende på bättre säkringspriser. Under det fjärde kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på Nord Pool 17 % högre än året innan. Under 2005 var Fortums erhållna kraftpris 7 % högre, medan det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool var 1 % högre än 2004. Försäljningsvolymerna var 13,1 (14,4) TWh under det fjärde kvartalet och 48,1 (51,0) TWh under hela året.

Under 2005 ökade Fortum produktionskapaciteten något för både vatten- och kärnkraft i enlighet med investeringsplanerna. Modernisering av fyra vattenkraftverk slutfördes under året.

Fortum inledde moderniseringen av automationssystemen i kärnkraftverket i Lovisa i januari 2005. Projektet syftar till att förlänga kraftverkets livslängd. Alla nya automationssystem i samband med det här projektet kommer att vara i bruk 2014.

Fortum har stärkt sin ställning i Ryssland. Territorial Generation Company 1, TGC-1, ett regionalt kraftföretag i nordvästra Ryssland, inledde sin verksamhet den första oktober. Fortum äger indirekt 33,2 % av de utestående röstberättigade aktierna i TGC-1 genom sina aktier i Lenenergo. Fortum innehar tre av totalt 11 platser i styrelsen för TGC-1. Den slutgiltiga ägarstrukturen för TGC-1 kommer att fastställas i samband med att Lenenergos, Karelenergos och Kolenergos produktionsanläggningar införlivas i TGC-1, vilket beräknas ske i slutet av 2006.

Under 2005 undertecknade Fortum ett avtal med de ryska företagen RAO UES of Russia och Kes-holding (IES, Integrated Energy Systems) om utveckling av en samarbetsmodell för att förbättra konkurrenskraften hos de regionala produktionsbolagen. Fortum undertecknade också ett samarbetsavtal med Interros, ett ledande ryskt investmentbolag, angående framtida expert-, drifts- och underhållstjänster i grossistkraftbolag som Interros har förvärvat.

I augusti undertecknade Fortum Service ett drifts- och underhållsavtal på 15 år med Trianel Energi i Tyskland. Avtalet omfattar det 800 MW gaskombikraftverk i Hamm-Uentrop i Tyskland, som kommer att tas i bruk i september 2007.

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 kraftvärmeanläggningar (CHP) och säljer den till slutkonsumenter främst genom långtidskontrakt samt till Nord Pool. Segmentet består av affärsenheterna Heat och Värme.

Miljoner euro	IV/05	IV/04	2005	2004
Nettoomsättning	325	316	1,063	1,025
- värmeförsäljning	254	247	834	779
- kraftförsäljning	48	49	145	159
- övrig försäljning	23	20	84	87
Rörelseresultat	94	75	269	218
Jämförbart rörelseresultat	97	75	253	207
Operativt kapital (vid periodens slut)			2 551	2 440
Avkastning på operativt kapital, %			11,6	9,8
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			11,0	9,3

Segmentets värmeförsäljning under fjärde kvartalet uppgick till 6,6 (6,9) TWh och till 21,7 (21,8) TWh under hela året. Detta visar hur viktiga årets första och sista kvartal är för värmeverksamheten.

Kraftproduktionen i kraftvärmeanläggningar uppgick till 1,3 (1,5) TWh under fjärde kvartalet och 4,1 (4,8) TWh under 2005. Minskningen berodde på strejken och lockouten i den finländska pappersindustrin under våren och sommaren, samt på den lägre värmekraftproduktionen vilken beror på högre priser på bränsle och utsläppsrätter för koldioxid.

I april köpte Fortum ett litauiskt fjärrvärmeverk, UAB Suomijos Energija, med årlig försäljning av värme på 60 GWh och bränsleförsäljning på 62 GWh. Som en del av Fortums fortsatta omfördelning av sina gastillgångar såldes 50 % av aktierna i North Transgas Oy till OAO Gazprom i maj.

Under fjärde kvartalet köpte Fortum ytterligare två fjärrvärmeverk i Polen. I oktober undertecknade Fortum ett avtal om köp av aktiemajoriteten i MPEC Wroclaw i staden Wroclaw. Bolaget har en årlig nettoomsättning på 70 miljoner euro och en värmeförsäljning på 2 100 GWh. I november undertecknade Fortum ett avtal om att förvärva majoriteten av aktierna i fjärrvärmebolaget i staden Plock. Företagets nettoomsättning uppgick till omkring 13 miljoner euro och värmeförsäljningen uppgick till 500 GWh. Som resultat av dessa förvärv är Fortum majoritetsägare i fyra värmebolag i Polen med en sammanlagd nettoomsättning på nära 130 miljoner euro och en årsförsäljning av värme på 3 900 GWh.

I Sverige invigdes den nya kraftvärmeanläggningen baserad på avfall i Högdalen, Stockholm, i oktober 2005.

Värmeförsäljning per område, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Sverige	3,0	3,2	9,5	9,6
Finland	2,9	3,1	9,8	10,5
Övriga länder	0,7	0,6	2,4	1,7
Totalt	6,6	6,9	21,7	21,8

Krafftörsäljning, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Totalt	1,3	1,5	4,1	4,8

Distribution

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

Miljoner euro	IV/05	IV/04	2005	2004
Nettoomsättning	196	194	707	707
- distribution på lokalnät	164	162	592	593
- distribution på regionnät	22	23	82	83
- övrig försäljning	10	9	33	31
Rörelseresultat	76	51	251	234
Jämförbart rörelseresultat	76	57	244	240
Operativt kapital (vid periodens slut)			3 021	3 091
Avkastning på operativt kapital, %			8,8	8,1
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			8,6	8,3

Under fjärde kvartalet uppgick de volymer som distribuerades via lokal- och regionnät till totalt 6,6 (6,3) TWh respektive 5,0 (4,5) TWh.

För hela året uppgick volymerna som distribuerades via lokal- och regionnät till totalt 23,1 (22,7) TWh respektive 18,0 (17,8) TWh. Eldistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 14,8 (14,6) TWh i Sverige och 3,2 (3,2) TWh i Finland.

Energimyndigheten (EMI) i Sverige granskade nettopriserna under 2003 på basis av Nätnyttomodellen. Myndigheten meddelade 16 företag i juni och 2 företag i december att de debiterat för höga priser. Samtliga företag har överklagat.

Fortum har tre nätområden som påverkas av granskningen för år 2003. Ett mindre dotterbolag till Fortum (Ekerö Energi) har fått ett beslut om överdebitering och har överklagat. Beslut om två andra Fortum-områden förväntas under första kvartalet 2006. Ett domstolsbeslut om priserna för 2003 är tidigast att förvänta tredje kvartalet 2007.

I november publicerade EMI information om de företag som kommer att granskas avseende nettopriserna år 2004. Enligt EMI:s granskningsbeslut överskred fem av Fortums områden den beslutade debiteringsgraden. Fortum anser dock att avgiftsberäkningen i två fall inte stämmer överens med EMI:s egna anvisningar och har överklagat beslutet om granskning av dessa två områden. Ifall Fortum får beslut om överdebitering rörande nettopriser i de tre övriga områdena under 2004 räknar bolaget med att överklaga.

Till följd av januaristormarna antog den svenska riksdagen i december ett lagförslag om funktionskrav som inte tillåter elavbrott på över 24 timmar från och med 2011. Lagen inkluderar ersättning till kunder som blir utan el i tolv timmar redan från 2006.

I september startade Fortum ett program i syfte att förbättra tillförlitligheten i sina lokalnät. Sammanlagt kommer segmentet Distribution att investera cirka 700 miljoner euro under de närmaste fem åren. Av det beloppet är cirka 200 miljoner euro avsedda för den Nordenomfattande planen som inriktas särskilt på att uppgradera tillförlitligheten. De första tre åren har redan planerats.

Fortum har lanserat ett projekt som ska resultera i ett automatiskt mätaravläsningssystem för alla kunder i Norden. Systemet kommer att implementeras i faser med början 2006.

Volym av distribuerad el i lokalnät, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Sverige	4,1	3,9	14,4	14,2
Finland	1,8	1,8	6,3	6,2
Norge	0,6	0,5	2,2	2,1
Estland	0,1	0,1	0,2	0,2
Totalt	6,6	6,3	23,1	22,7

Antal eldistributionskunder per område, i tusental	31.12.2005	31.12.2004
Sverige	860	860
Finland	410	405
Norge	97	93
Estland	23	22
Totalt	1 390	1 380

Markets

Segmentet Markets fokuserar på detaljförsäljning av el till sammanlagt 1,2 miljoner privat- och företagskunder samt till andra elåterförsäljare i Sverige, Finland och Norge. Segmentet Markets köper sin el genom Nord Pool.

Miljoner euro	IV/05	IV/04	2005	2004
Nettoomsättning	391	378	1 365	1 387
Rörelseresultat	11	0	32	34
Jämförbart rörelseresultat	8	-1	30	23
Operativt kapital (vid periodens slut)			228	194
Avkastning på operativt kapital, %			17,4	25,3
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			16,4	17,1

Under fjärde kvartalet var segmentets elförsäljning totalt 10,8 (11,9) TWh och under 2005 var försäljningen 40,2 (43,5) TWh. Minskningen berodde på att vissa stora avtal löpte ut i slutet av 2004.

Detaljstpriset på el på den nordiska marknaden fortsatte att öka också under årets sista kvartal. Detaljstprisets utveckling har följt grossistprisutvecklingen. Detaljpriserna i slutet av 2005 låg på en högre nivå jämfört med slutet av 2004.

2005 var ett bra år, och nettoantalet kunder ökade. Den positiva utvecklingen baserades på framgångsrika marknadsföringskampanjer och nya produktlanseringar, i synnerhet under årets första hälft. Nya produkter och tjänster samt införandet av kundgarantier har förbättrat kundtillfredsställelsen.

Investeringar och placeringar

Investeringar och placeringar för den ordinarie verksamheten uppgick 2005 till 479 (514) miljoner euro. Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 346 (335) miljoner euro.

Under 2005 ökade Fortum sitt ägande i OAO Lenenergo till 33,2 % av de utestående röstberättigade aktierna till följd av inlösningsen av Lenenergoss egna aktier i samband med omorganisationen. Fortum kunde säkra fyra av de sammanlagt elva platserna i styrelsen i Lenenergo den 30 juni.

I november tecknade Fortum avtal om förvärv av 24,83 % av aktierna i det ryska företaget Kolenergo och kommer att få 23,33 % av de röstberättigade aktierna i Kolenergo och dess aktiebolag. Transaktionen väntas ske under första kvartalet 2006 efter formellt godkännande av berörda myndigheter.

Den 20 december förvärvade Fortum 48,7 % av aktierna i det polska fjärrvärmebolaget MPEC Wroclaw, med en årlig värmeförsäljning på cirka 2 100 GWh. Mot slutet av året ökade Fortums innehav i bolaget till 53,7 % av aktiekapitalet och 75,7 % av rösträtterna. Fortum utfärdade också ett offentligt köpanbud på alla offentligt handlade aktier i bolaget. När det offentliga köpanbudet avseende de utestående aktierna i MPEC Wroclaw avslutades den 24 januari 2006 innehade Fortum över 90 % av bolagets aktiekapital.

Överföringen av 85 % av aktierna i det polska fjärrvärmebolaget PEC Plock till Fortum ägde rum den 27 december.

Avyttringar under 2005 utgjordes av försäljningen av North Transgas Oy och vissa byggnadsrätter. Vinsterna efter försäljningarna redovisas som engångsposter.

Koncernomstrukturering

I april 2005 avskiljdes Neste Oil genom att 85 % av aktierna fördelades som utdelning till Fortums aktieägare och genom att återstående 15 % av Neste Oils aktier såldes till institutionella och privata investerare. Neste Oil noterades därefter på Helsingforsbörsen den 18 april.

Finansiering

Fortums finansiella ställning fortsatte att förbättras under fjärde kvartalet och nettoskulden minskade med 175 miljoner euro. Vid årets slut uppgick den räntebärande nettoskulden till 3 158 (5 095) miljoner euro, vilket innebar att nettoskulden för året minskade med 1 937 miljoner euro. Förhållandet mellan räntebärande nettolåneskuld och eget kapital (gearing) var 43 % (67 %).

Koncernens finansnetto för fjärde kvartalet uppgick till 35 (78) miljoner euro och för hela året 2005 till 135 (245) miljoner euro. Minskningen i finansiella kostnader kan främst tillskrivas den mindre nettoskulden efter avknoppningen av oljeverksamheten och positiva

ändringar i marknadsvärdet av utestående derivatkontrakt. De finansiella kostnaderna för fjärde kvartalet inkluderar en positiv ändring i marknadsvärdet för derivat på 14 (-9) miljoner euro och för hela året 2005 på 40 (-6) miljoner euro i ändrat marknadsvärde för derivat i enlighet med IAS 39.

De finansiella kostnaderna under fjärde kvartalet inkluderar också en engångskostnad på 15 miljoner euro till följd av förtidsinlösta private-placement-obligationer som emitterades i USA 1991 och 1992.

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

Koncernens likviditet var fortsatt god. Vid årets slut uppgick likvida medel och säljbara värdepapper till 788 miljoner euro. Dessutom hade koncernen tillgång till sammanlagt 1 314 miljoner euro av icke utnyttjade garanterade lånefaciliteter, såsom en syndikerad revolverande kredit om 1 200 miljoner euro och bilaterala checkräkningskrediter.

Fortum Abp:s långfristiga kreditbetyg hos Moody's och Standard & Poor's låg kvar på A2 (stabil) respektive A- (stabil).

Aktier och aktiekapital

År 2005 omsattes totalt 900,1 (478,8) miljoner aktier för sammanlagt 12 487 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat med hjälp av slutnoteringen årets sista börsdag, var 13 864 miljoner euro. Den högsta noteringen för Fortum Abp:s aktier på Helsingforsbörsen 2005 var 16,90 euro, den lägsta var 10,45 euro och den genomsnittliga noteringen var 13,87 (10,29) euro. Slutnoteringen på årets sista börsdag var 15,84 (13,62) euro.

Baserat på obligationslånet med optionsrätter till de anställda 1999 omsattes sammanlagt 0,6 miljoner optioner för totalt 4,4 miljoner euro under 2005. Baserat på ledningens aktieoptionsprogram 1999 omsattes totalt 563 optioner för sammanlagt 4,1 miljoner euro under 2005. Baserat på aktieoptionsprogrammet för nyckelpersonal 2001A omsattes totalt 3,1 miljoner optioner för totalt 35,6 miljoner euro under 2005. Baserat på aktieoptionsprogrammet för nyckelpersonal 2002A omsattes totalt 2,3 miljoner optioner för totalt 20,4 miljoner euro under 2005.

Totalt tecknades 8 210 120 (18 251 430) aktier baserat på de ovannämnda optionsprogrammen och infördes i handelsregistret 2005. Efter tecknandet uppgår Fortum Abps aktiekapital till 2 975 999 685 euro och totala antalet registrerade aktier är 875 294 025 (867 083 905). Fortum Abp:s aktiekapital ökade med totalt 27 914 408 (62 054 862) euro. Aktierna som fortfarande kan tecknas enligt optionsprogrammen 2001A och 2002A utgör maximalt 0,5 % av Fortums aktiekapital och rösträtter vid årsskiftet.

Förutom de ovannämnda programmen har Fortum för närvarande ytterligare två optionsprogram för nyckelpersonal, 2001B och 2002B. Teckningstiden för 2001B började den 16 januari 2006 och kommer för 2002B att börja den 1 oktober 2006. I slutet av 2005 omfattade programmen cirka 320 personer. Aktierna som tecknats enligt de här optionsprogrammen utgör max 1,9 % av Fortums aktiekapital och rösträtter vid årets slut.

Den 2 juni sålde finska staten 62,9 miljoner Fortum-aktier till finska och internationella investerare. Vid årsskiftet var finska statens innehav i Fortum 51,5 (59,3) %. Andelen internationella aktieägare ökade till 33,2 (25,2) %.

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 2005 sysselsatte Fortum-koncernen i genomsnitt 10 026 (12 859) personer. Vid årsskiftet uppgick antalet anställda till sammanlagt 8 955 (13 175) varav 8 769 (12 735) var fast anställda. Minskningen beror på avskiljningen av Neste Oil. Antalet anställda i moderbolaget Fortum Abp var vid årsskiftet totalt 550 (619) personer.

Händelser efter den analyserade perioden

Stadsfullmäktige i Esbo godkände vid sitt möte den 16 januari 2006 det avtal enligt vilket Fortum förvärvar samtliga Esbo stads 5 351 859 aktier i E.ON Finland, motsvarande 34,2 % av aktierna och rösträtterna i bolaget. Överenskommelsen undertecknades den 18 januari. Det överenskomna inköpspriset var 68 euro per aktie, dvs. cirka 364 miljoner euro totalt. En förutsättning för att transaktionen ska genomföras är att de 10 246 565 aktierna i E.ON Finland som innehas av E.ON Nordic har överförts i Fortums ägo.

Den 2 februari 2006 tecknade E.ON Nordic och Fortum ett avtal enligt vilket Fortum köper de aktier i E.ON Finland som ägs av E.ON Nordic förutsatt att affären godkänns av den finska konkurrensmyndigheten. Köpesumman för denna 65,56 % andel i bolaget är cirka 380 miljoner euro. I samband med affären klareras alla öppna frågor mellan E.ON och Fortum varvid Fortum kommer att betala E.ON Nordic en totalersättning om 16 miljoner euro. Fortum planerar lösa in de återstående 0,2 % av aktiestocken som nu innehas av minoritetsägare.

Fortum kommer att delta med en andel på cirka 25 % i det femte kärnkraftverket i Finland. TVO, det företag som bygger och äger anläggningen, informerade i januari 2006 om att arbetet inte har framskridit som planerat gällande reaktorbyggnaden och tillverkningen av vissa viktiga komponenter. Dock är målet fortfarande att den nya anläggningen ska producera kraft år 2009.

Fortums närstående bolag OKG meddelade i januari att man avser öka kapaciteten i kärnkraftverket Oskarshamn 3 från nuvarande 1 200 megawatt till 1 450 megawatt. OKG kommer att implementera och finansiera effektökningen och renoveringen via sin egen balansräkning, dvs. investeringen kommer inte att påverka Fortums investeringar i anläggningar. Fortum kan däremot stödja OKG:s finansiering genom delägarlån eller borgensförbindelser. Investeringarna kommer främst att realiseras 2008. Fortums andel av ägandet i Oskarshamns kärnkraftverk berättigar bolaget till 43 % av kärnkraftverkets produktion, vilken Fortum köper till självkostnadspris. Fortums andel av effektökningen i Oskarshamn 3 uppgår till strax över 100 megawatt.

I slutet av januari kom Fortum överens om att sälja sin 40,67 % andel av Enprima Ltd till ÅF Gruppen i Sverige.

Kapitalstruktur

Efter avskiljningen av oljeverksamheten har Fortums balansräkning förbättrats avsevärt. Vid årets slut låg företagets skuldsättningsgrad på 43 %. Fortum vill ha en effektiv kapitalstruktur som på samma gång möjliggör implementering av bolagets strategi.

Företaget inriktar sig på en kapitalstruktur där förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA är inom intervallet 3,0–3,5. Inom medelfristen, medtaget implementeringen av strategin och den avkastning på kapital som meddelades idag, räknar Fortum med att ha ett förhållande mellan nettoskuld och EBITDA som ligger på cirka 3,0.

En förklaring av hur det här målet beräknas finns i definitionerna för nyckeltal i slutet av denna kommuniké.

Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums resultat är grossistpriset på el. En väsentlig faktor för utvecklingen av grossistpriset är balansen i de nordiska vattenmagasinen, priserna på utsläppsrätter för koldioxid och bränslepriserna. Den svenska kronans växelkurs påverkar också Fortums redovisade resultat, eftersom resultaten som genereras av Fortum i Sverige omvandlas till euro.

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

I slutet av januari låg de nordiska vattenmagasinen omkring 5 TWh över genomsnittet och 0,3 TWh över motsvarande nivå för 2005. I slutet av januari låg marknadspriset för utsläppsrätter för 2006 på mellan 26–27 euro per ton koldioxid. Samtidigt låg terminspriserna för el för 2007 på cirka 40-41 euro per megawattimme och på cirka 38 euro per megawattimme för 2008.

Årets första och sista kvartal är vanligtvis de bästa kvartalen för den ordinarie verksamheten i kraft- och värmeverksamheten.

I slutet av januari hade Fortum säkrat cirka 75 % av försäljningen av den nordiska kraftproduktionen för resten av kalenderåret 2006 till cirka 32 euro per megawattimme. För kalenderåret 2007 hade Fortum säkrat cirka 40 % av försäljningen av den nordiska kraftproduktionen till cirka 34 euro per megawattimme. Dessa siffror kan variera avsevärt beroende på Fortums agerande på elmarknaden. Säkringspriset påverkas också av ändringar i växlingskurserna för SEK/EUR, eftersom en del av säkringarna sker i SEK.

Det genomsnittliga pris som Fortum erhåller på producerad kraft beror vanligtvis på t.ex. säkringsgraden, säkringspriset, spotpriset och optimeringen av Fortums flexibla produktionsportfölj, till och med på timbasis, samt valutaförändringar. Om Fortum inte skulle säkra någon del av sin produktionsvolym skulle en förändring på 1 euro/MWh resultera i en ändring i Fortums rörelseresultat på 50 miljoner euro.

Kärn- och vattenkraftsskatten har höjts både i Sverige och Finland i samband med regeringarnas budgetar för 2006. Skatterna kommer att bli ytterligare ett kostnadselement vid kärn- och vattenkraftsproduktion. Fortum beräknar att de ytterligare kostnaderna till följd av skatterna kommer att uppgå till omkring 60 miljoner euro 2006.

Efter flera års positiv utveckling var Fortums resultat för 2005 utmärkt och den finansiella ställningen förbättrades avsevärt. Med goda tillväxtmöjligheter och gynnsamma marknadsfundament inom Norden och Östersjöområdet har Fortum goda förutsättningar också för fortsatt framgång.

Förslag till utdelning

Koncernens utdelningsbara kapital per den 31 december 2005 uppgick till 3 776 miljoner euro. Moderbolagets utdelningsbara kapital per den 31 december 2005 uppgick till 2 561 miljoner euro.

Styrelsen föreslår till bolagsstämman att Fortum Abp ska betala en utdelning på 1,12 euro per aktie för 2005, sammanlagt 980 miljoner euro. Av den här utdelningen kan 0,58 euro per aktie tillskrivas vinsten från den ordinarie verksamheten 2005, och 0,54 euro vinsten från avvecklade verksamheter.

Förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av Fortum-aktier

Styrelsen i Fortum Abp föreslår att bolagsstämman som hålls den 16 mars 2006 bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av bolagets egna aktier genom att använda medel som finns tillgängliga för utdelning av vinst. Bemyndigandet föreslås gälla under ett år från datumet för bolagsstämmans beslut. Förslaget är det första steget i ett planerat aktieåterköpsprogram som syftar till att återköpa Fortum-aktier till ett belopp av högst 1 000 miljoner euro under de närmaste tre åren.

Aktierna kommer att återköpas i syfte att utveckla bolagets kapitalstruktur.

Det maximala antalet aktier som ska återköpas är 35 miljoner aktier. Dessutom får beloppet som används för återköp inte överskrida 500 miljoner euro. Det förslagna maximala antalet aktier som ska återköpas motsvarar cirka 4 procent av bolagets aktiekapital och det totala antalet rösträtter.

Aktierna kommer att återköpas genom handel på Helsingforsbörsen till marknadskurs för aktierna vid tiden för återköpet. De av bolaget återköpta aktierna kommer att makuleras. Återköpet av aktier kommer att minska bolagets outdelade vinst.

Återköpet kommer inte att ha någon väsentlig inverkan på uppdelningen av aktier och rösträtter.

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 16 mars kl.13.00 i Finlandiahuset i Helsingfors.

Esbo, den 2 februari 2006
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 2006:

Delårsrapport januari–mars publiceras 25 april 2006

Delårsrapport januari–juni publiceras 19 juli 2006

Delårsrapport januari–september publiceras 19 oktober 2006

Distribution:
Helsingforsbörsen
Centrala medier
www.fortum.com

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	IV/05	IV/04	2005	2004
Ordinarie verksamheter:				
Nettoomsättning	1 112	1 084	3 877	3 835
Övriga rörelseintäkter	67	11	101	91
Material och tjänster	-355	-420	-1 325	-1 507
Ersättningar till anställda	-122	-116	-481	-462
Avskrivningar och nedskrivningar	-102	-106	-407	-388
Övriga rörelsekostnader	-126	-90	-418	-374
Rörelseresultat	474	363	1 347	1 195
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	27	3	55	12
Finansnetto	-35	-78	-135	-245
Resultat före skatt	466	288	1 267	962
Skatt	-125	-96	-331	-259
Periodens resultat från ordinarie verksamheter	341	192	936	703
Verksamheter under avveckling:				
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	0	157	474	589
Periodens resultat	341	349	1 410	1 292
Relaterad till:				
Bolagets aktieägare	320	335	1 358	1 259
Minoritetsintressen	21	14	52	33
	341	349	1 410	1 292

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

Före utspädning	0.36	0.39	1.55	1.48
Efter utspädning	0.36	0.39	1.53	1.46

Resultat per aktie för resultat från den ordinarie verksamheten relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)

Före utspädning	0.36	0.21	1.01	0.79
Efter utspädning	0.36	0.21	1.00	0.78

Resultat per aktie för resultat från verksamheter under avveckling relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)

Före utspädning	-	0.18	0.54	0.69
Efter utspädning	-	0.18	0.53	0.68

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR

31.12.2005 31.12.2004

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar	80	116
Materiella anläggningstillgångar	10 176	11 925
Övriga långfristiga investeringar	2 112	2 355
Långfristiga lånefordringar	87	90
Övriga långfristiga räntebärande placeringar	620	727
Summa anläggningstillgångar	13 075	15 213

Omsättningstillgångar

Varulager	256	654
Kortfristiga rörelsefordringar	1 011	1 555
Kassa och bank	788	145
Summa omsättningstillgångar	2 055	2 354

Summa tillgångar

15 130 17 567

EGET KAPITAL

Kapital och reserver relaterat till bolaget

aktieägare

Aktiekapital	2 976	2 948
Övrigt eget kapital	4 175	4 552
Totalt eget kapital	7 151	7 500
Minoritetsintressen	260	150
Summa eget kapital	7 411	7 650

SKULDER

Långfristiga skulder

Långfristiga räntebärande skulder	3 118	4 450
Uppskjutna skatteskulder	1 512	1 841
Avsättningar	606	608
Övriga långfristiga skulder	435	552
Summa långfristiga skulder	5 671	7 451

Kortfristiga skulder

Räntebärande skulder	828	790
Kortfristiga rörelseskulder	1 220	1 676
Summa kortfristiga skulder	2 048	2 466

Summa skulder

7 719 9 917

Summa eget kapital och skulder

15 130 17 567

FÖRÄNDRINGAR AV KONSOLIDERAT EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Pågående emission	Verkligt värde och övriga	Balanserat resultat	Minoritets- intressen	Total
MEUR							
Totalt eget kapital per 31 dec 2004	2 948	62	13	134	4 343	150	7 650
Inlösta aktieoptioner	28	8	-11				25
Omräknings- och övriga differenser					-55	-7	-62
Utdelning, kontant					-506		-506
Utdelning, aktier *)					-920		-920
Säkring av kassaflöde				-257		3	-254
Övriga verkligt värde justeringar				6			6
Ökning av minoritet genom köp av dotterbolagsaktier						62	62
Periodens resultat					1 358	52	1 410
Totalt eget kapital per 31 December 2005	2 976	70	2	-117	4 220	260	7 411
Totalt eget kapital per 31 dec 2003	2 886	36	5	63	3 399	120	6 509
Inlösta aktieoptioner	62	26	8				96
Omräknings- och övriga differenser					24	-2	22
Utdelning, kontant					-357		-357
Säkring av kassaflöde				67	14	-1	80
Övriga verkligt värde justeringar				4	4		8
Periodens resultat					1 259	33	1 292
Totalt eget kapital per 31 December 2004	2 948	62	13	134	4 343	150	7 650

*) Påverkan på Fortumkoncernens eget kapital från utdelningen av aktier uppgår till 920 MEUR. I moderbolaget är effekten på balanserat resultat 969 MEUR.

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	2005	2004
Nettokassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat före avskrivningar från den ordinarie verksamheten	1 754	1 583
Ej kassaflödespåverkande poster	15	-37
Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster	-107	-181
Skatter	-298	-160
Internt tillförda medel från den ordinarie verksamheten	1 364	1 205
Förändring i rörelsekapitalet	-93	27
Kassaflöde från den löpande verksamheten, ordinarie verksamheten	1 271	1 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten, verksamhet under avveckling	133	526
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 404	1 758
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar	-346	-335
Förvärv av aktier	-127	-179
Avyttring av anläggningstillgångar	30	60
Avyttring av aktier	26	15
Förändring övriga placeringar	19	-20
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, ordinarie verksamheten	-398	-459
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, verksamhet under avveckling	1 155	-277
Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten	757	-736
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	2 161	1 022
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		
Nettoförändring av lån	-1 063	-811
Utbetald utdelning	-506	-357
Övriga finansiella poster	22	94
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, ordinarie verksamheten	-1 547	-1 074
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, verksamhet under avveckling *)	29	-236
Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 518	-1 310
Netto ökning (+)/minskning (-) kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper, ordinarie verksamheten	643	-288

*) Kassaflöde från finansieringsverksamheten för verksamhet under avveckling i år 2004 visas som använda medel för återbetalning av lån eftersom treasury-verksamheten har varit centraliserad för totala Fortumkoncernen.

NYCKELTAL 1)

MEUR	31.12.2005	30.9.2005	30.6.2005	31.3.2005	31.12.2004	30.9.2004	30.6.2004	31.3.2004
Resultat per aktie hela Fortum (före utspädning), EUR	1.55	1.19	0.99	0.38	1.48	1.09	0.80	0.36
Resultat per aktie från ordinarie verksamheter (före utspädning), EUR	1.01	0.65	0.45	0.28	0.79	0.58	0.45	0.24
Sysselsatt kapital, MEUR 2)	11 357	11 154	10 987	11 891	12 890	12 762	12 447	12 156
Sysselsatt kapital, ordinarieverksamheten, MEUR	11 357				10 739			
Räntebärande nettoskuld, MEUR	3 158	3 333	3 595	4 878	5 095	5 445	5 512	5 526
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, ordinarie verksamheter, MEUR	479	213	123	49	514	306	158	57
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, ordinarie verksamheter, MEUR	346	207	123	49	335	201	128	57
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16.6	15.3	16.7	18.2	15.8	15.0	17.0	18.6
Avkastning på sysselsatt kapital, ordinarieverksamheten, %	13.5				11.4			
Avkastning på eget kapital, %	18.7	17.6	19.2	19.5	18.2	18.4	20.9	19.9
Nettoskuld/EBITDA	1.4				2.1			
Nettoskuld/EBITDA ordinarieverksamheten	1.8				-			
Räntetäckningsgrad	11.6	10.6	11.3	11.6	8.0	7.8	8.3	7.1
Internt tillförda medel (FFO) /räntebärande nettoskuld, %	43.2	42.9	44.2	39.3	36.4	33.1	38.2	44.4
Skuldsättningsgrad, %	43	47	53	71	67	77	82	86
Eget kapital per aktie, EUR	8.17	7.86	7.64	7.67	8.65	8.19	7.77	7.41
Soliditet, %	49	47	43	43	44	41	40	38
Medeltal anställda	10 026	10 279	11 066	13 135	12 859	13 112	13 097	13 023
Genomsnittligt antal aktier, 1 000 aktier	872 613	872 438	872 316	871 710	852 625	849 823	849 698	849 698
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, 1 000 aktier	887 653	889 157	883 629	883 774	861 772	870 806	867 907	867 344
Antal aktier, 1 000 aktier	875 294	872 981	872 793	871 854	867 084	850 262	849 813	849 813

1) Beräkningen av nyckeltal baseras på totala Fortum, ordinarie verksamheten och verksamheter under avveckling om inte annat anges.

2) Sysselsatt kapital per 31 mars 2005 representerar inte ordinarie verksamheter eftersom 15 % av aktierna i Neste Oil och den räntebärande fordringen från Neste Oil ingår.

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	598	583	2 058	2 084
- varav koncerninternt	23	55	97	128
Värme	325	316	1 063	1 025
- varav koncerninternt	0	9	12	49
Distribution	196	194	707	707
- varav koncerninternt	2	3	8	10
Markets	391	378	1 365	1 387
- varav koncerninternt	35	28	101	92
Övrigt	20	23	91	90
- varav koncerninternt	13	28	63	93
Koncernjusteringar *)	-418	-410	-1 407	-1 458
Nettoomsättning från ordinarie verksamheter	1 112	1 084	3 877	3 835
Nettoomsättning från verksamheter under avveckling	0	2 108	2 061	7 909
Koncernjusteringar	0	-17	-20	-85
Summa	1 112	3 175	5 918	11 659

*) Koncernjusteringar inkluderar försäljning och köp med Nordpool inom en viss timme som netto redovisas på koncernnivå och bokas antingen som intäkt eller kostnad beroende på om Fortum är nettosäljare eller nettoköpare inom den specifika timmen.

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	296	241	825	763
Värme	94	75	269	218
Distribution	76	51	251	234
Markets	11	0	32	34
Övrigt	-3	-4	-30	-54
Rörelseresultat från ordinarie verksamheter	474	363	1 347	1 195
Rörelseresultat från verksamheter under avveckling	0	183	517	721
Summa	474	546	1 864	1 916

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT, ORDINARIE VERKSAMHETER

MEUR	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	297	232	854	730
Värme	97	75	253	207
Distribution	76	57	244	240
Markets	8	-1	30	23
Övrigt	-18	-14	-47	-52
Jämförbart rörelseresultat från ordinarie verksamheter	460	349	1 334	1 148
Poster av engångskaraktär	10	29	30	18
Övriga jämförelsepåverkande poster	4	-15	-17	29
Rörelseresultat från ordinarie verksamheter	474	363	1 347	1 195

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR PER SEGMENT

MEUR	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	-6	18	-3	9
Värme	2	4	14	4
Distribution	0	2	1	2
Markets	0	0	0	0
Övrigt	14	5	18	3
Summa	10	29	30	18

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER PER SEGMENT

MEUR	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	5	-9	-26	24
Värme	-5	-4	2	7
Distribution	0	-8	6	-8
Markets	3	1	2	11
Övrigt	1	5	-1	-5
Summa	4	-15	-17	29

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	29	30	112	104
Värme	31	35	123	124
Distribution	36	34	145	133
Markets	4	4	15	16
Övrigt	2	3	12	11
Avskrivningar och nedskrivningar från ordinarie verksamheter	102	106	407	388
Avskrivningar och nedskrivningar från verksamheter under avveckling				
Summa	0	38	36	139
Total	102	144	443	527

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion *)	17	-8	23	-18
Värme	3	6	11	15
Distribution	6	5	20	16
Markets	0	0	1	0
Övrigt	1	0	0	-1
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från ordinarie verksamheter	27	3	55	12
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från verksamheter under avveckling				
Summa	0	7	-2	36
Summa	27	10	53	48

*) Majoriteten av intressebolagen inom Kraftproduktionen är kraftproducerande bolag från vilka Fortum köper el till produktionskostnad. Intressebolagsandelar innehåller enligt IFRS även avskrivningar på övervärden som uppkommit i samband med förvärvet av aktierna.

INVESTERINGAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Kraftproduktion	1 259	1 208
Värme	133	128
Distribution	210	196
Markets	8	8
Övrigt	0	0
Investeringar i intressebolag och joint ventures från ordinarie verksamheter	1 610	1 540
Investeringar i intressebolag och joint ventures från verksamheter under avveckling	0	140
Summa	1 610	1 680

INVESTERINGAR PER SEGMENT

MEUR	IV/05	IV/04	2005	2004
Kraftproduktion	69	58	129	210
Värme	141	100	212	175
Distribution	50	41	115	106
Markets	3	2	10	6
Övrigt	3	7	13	17
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, ordinarie verksamheter	266	208	479	514
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, verksamheter under avveckling	0	121	99	316
Summa	266	329	578	830

OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Kraftproduktion	5 954	6 218
Värme	2 551	2 440
Distribution	3 021	3 091
Markets	228	194
Övrigt och Koncernjusteringar	139	-43
Operativt kapital från ordinarie verksamheter	11 893	11 900
Operativt kapital från verksamheter under avveckling	0	2 011
Koncernjusteringar	0	2
Summa	11 893	13 913

FORTUM KONCERNEN 1.1-31.12.2005

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	31.12.2005	30.9.2005	30.6.2005	31.3.2005	31.12.2004	30.9.2004	30.6.2004	31.3.2004
Kraftproduktion	14.0	11.7	11.3	14.6	12.1	11.0	12.5	14.0
Värme	11.6	10.3	14.2	19.3	9.8	8.6	11.8	18.3
Distribution	8.8	8.2	9.1	10.1	8.1	8.3	9.4	11.3
Markets	17.4	15.6	14.6	11.5	25.3	37.9	36.8	77.6

JÄMFÖRBAR AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	31.12.2005	30.9.2005	30.6.2005	31.3.2005	31.12.2004	30.9.2004	30.6.2004	31.3.2004
Kraftproduktion	14.5	12.5	13.2	14.9	11.5	10.5	11.5	13.8
Värme	11.0	9.3	12.7	18.5	9.3	8.0	11.3	17.8
Distribution	8.6	7.9	8.7	9.4	8.3	8.3	9.0	11.1
Markets	16.4	16.4	15.7	13.5	17.1	26.7	24.5	43.4

Avkastning på operativt kapital beräknas genom att dela summan av rörelseresultatet och resultat från andelar i intressebolag och joint ventures med operativt kapital i genomsnitt.

TILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Kraftproduktion	6 522	7 108
Värme	2 895	2 742
Distribution	3 448	3 514
Markets	515	375
Övrigt och Koncernjusteringar	216	-156
Tillgångar från ordinarie verksamheter	13 596	13 583
Tillgångar från verksamheter under aveckling		2 756
Koncernjusteringar		-32
Tillgångar inkluderade i Operativt kapital	13 596	16 307
Räntebärande fordringar	620	728
Uppskjutna skattefordringar	18	106
Övriga tillgångar	108	281
Kassa och banktillgodohavanden	788	145
Summa tillgångar	15 130	17 567

SKULDER PER SEGMENT

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Kraftproduktion	568	890
Värme	344	302
Distribution	427	423
Markets	287	181
Övrigt och Koncernjusteringar	77	-113
Skulder från ordinarie verksamheter	1 703	1 683
Skulder från verksamheter under aveckling		745
Koncernjusteringar		-34
Skulder inkluderade i operativt kapital	1 703	2 394
Uppskjutna skatteskulder	1 512	1 841
Övrigt	558	442
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital	3 773	4 677
Räntebärande skulder	3 946	5 240
Eget kapital	7 411	7 650
Summa eget kapital och skulder	15 130	17 567

FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Ingående balans vid årets början	12 041	11 923
Förvärv av dotterbolag	171	31
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	346	648
Avyttringar	-31	-152
Avskrivningar och nedskrivningar	-407	-527
Omräkningsdifferenser	-324	118
Utgående balans vid periodens slut före avskiljningen av Neste Oil	11 796	12 041
Avskiljning av Neste Oil	-1 540	
Utgående balans vid periodens slut	10 256	12 041

FÖRETAGSFÖRVARV

Den 20 December 2005 förvärvade Fortum 57,03% av aktiekapitalet i MPEC Wroclaw, ett bolag som distribuerar fjärrvärme i Polen. Det förvärvade bolaget bidrog inte med några intäkter eller någon nettovinst till Koncernen under året 2005.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar:

Köpeskilling	
- kontant betalt	78
- direkta kostnader i samband med förvärvet	1
Sammanlagd köpeskilling	79
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	82
Kursdifferenser	-3
Goodwill	0

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är följande:

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Kassa och banktillgodohavanden	12	12
Immateriella tillgångar	1	1
Materiella anläggningstillgångar	146	103
Fordringar	18	18
Uppskjuten skattefordran	1	1
Icke räntebärande skulder	-17	-17
Räntebärande skulder	-4	-4
Uppskjutna skatteskulder	-13	-4
Nettotillgångar	144	110
Minoritetsintressen	-62	
Förvärvade nettotillgångar	82	
Kontant reglerad köpeskilling		79
Likvida medel i förvärvade dotterbolag		12
Förändring av likvida medel vid förvärv		67

NETTOOMSÄTTNING KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	IV/05	III/05	II/05	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	598	450	476	534	583	453	488	560
- varav koncerninternt	23	6	13	55	55	11	26	36
Värme	325	147	206	385	316	149	198	361
- varav koncerninternt	0	1	-1	12	9	1	3	36
Distribution	196	149	160	202	194	150	157	206
- varav koncerninternt	2	2	2	2	3	3	1	3
Markets	391	284	298	392	378	287	303	419
- varav koncerninternt	35	19	22	25	28	17	22	25
Övrigt	20	26	22	23	23	22	25	20
- varav koncerninternt	13	13	15	22	11	7	9	10
Koncernjusteringar	-418	-282	-304	-403	-410	-296	-314	-437
Nettoomsättning från ordinarie verksamheter	1 112	774	858	1 133	1 084	765	857	1 129
Nettoomsättning från verksamheter under avveckling	-	-	-	2 061	2 108	2 091	2 000	1 710
Koncernjusteringar	-	-	-	-20	-17	-20	-27	-21
Summa	1 112	774	858	3 174	3 175	2 836	2 830	2 818

RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	IV/05	III/05	II/05	I/05*)	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	296	181	125	223	241	128	172	222
Värme	94	13	50	112	75	12	27	104
Distribution	76	48	56	71	51	45	55	83
Markets	11	7	8	6	0	13	5	16
Övrigt	-3	-9	-12	-6	-4	-21	-11	-18
Rörelseresultat från ordinarie verksamheter	474	240	227	406	363	177	248	407
Rörelseresultat från verksamheter under avveckling	-	-	390	127	183	165	223	150
Summa	474	240	617	533	546	342	471	557

*) Redovisning av utsläppsrätter ändrades i andra kvartalet enligt IASB's beslut att med omedelbar verkan upphäva IFRIC 3 Utsläppsrätter.

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT, ORDINARIE VERKSAMHETER

MEUR	IV/05	III/05	II/05	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	297	161	172	224	232	135	145	218
Värme	97	12	37	107	75	7	24	101
Distribution	76	47	55	66	57	51	51	81
Markets	8	7	8	7	-1	10	5	9
Övrigt	-18	-7	-11	-11	-14	-12	-14	-12
Jämförbart rörelseresultat från ordinarie verksamheter	460	220	261	393	349	191	211	397
Poster av engångskaraktär	10	2	12	6	29	-4	-1	-6
Övriga jämförelsepåverkandeposter	4	18	-46	7	-15	-10	38	16
Rörelseresultat från ordinarie verksamheter	474	240	227	406	363	177	248	407

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	IV/05	III/05	II/05	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	-6	3	0	0	18	-2	-1	-6
Värme	2	1	11	0	4	0	0	0
Distribution	0	0	1	0	2	0	0	0
Markets	0	0	0	0	0	0	0	0
Övrigt	14	-2	0	6	5	-2	0	0
Summa	10	2	12	6	29	-4	-1	-6

Inkluderar positiv engångspåverkan avseende förändring i redovisningen av den finska TEL's handikappension i kvartal 4 2004.

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	IV/05	III/05	II/05	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	5	17	-47	-1	-9	-5	28	10
Värme	-5	0	2	5	-4	5	3	3
Distribution	0	1	0	5	-8	-6	4	2
Markets	3	0	0	-1	1	3	0	7
Övrigt	1	0	-1	-1	5	-7	3	-6
Summa	4	18	-46	7	-15	-10	38	16

VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING (inklusive koncernjusteringar mellan Fortum och verksamhet under avveckling)

MEUR	IV/05	IV/04	2005 *)	2004
Nettoomsättning	-	2 108	2 061	7 909
Övriga rörelseintäkter	-	14	395	66
Material och tjänster	-	-1 610	-1 726	-6 439
Ersättningar till anställda	-	-59	-57	-211
Avskrivningar och nedskrivningar	-	-38	-36	-139
Övriga rörelsekostnader	-	-232	-120	-465
Rörelseresultat	-	183	517	721
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	-	7	-2	36
Finansnetto	-	8	-6	-19
Resultat före skatt	-	198	509	738
Skatt	-	-41	-35	-149
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	-	157	474	589

*) Redovisning av utsläppsrätter ändrades i andra kvartalet enligt IASB's beslut att med omedelbar verkan upphäva IFRIC 3 Utsläppsrätter. Övriga rörelseintäkter inkluderar en realisationsvinst, 390 miljoner euro, från försäljningen av 15% av aktierna i Neste Oil Oyj.

KONCERNENS ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Ansvarsförbindelser		
För egen räkning		
Som säkerhet för skuld		
Panter	144	160
Fastighetsinteckningar	49	113
För övriga förbindelser		
Fastighetsinteckningar	66	59
Övriga ansvarsförbindelser	94	76
Summa	353	408
Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures		
Panter och fastighetsinteckningar	3	12
Borgensförbindelser	208	335
Övriga ansvarsförbindelser	125	182
Summa	336	529
Ansvarsförbindelser för andras räkning		
Borgensförbindelser	2	3
Övriga ansvarsförbindelser	3	5
Summa	5	8
Summa	694	945

Fortums 100-% dotterbolag Fortum Heat and Gas Oy har en gemensam ansvarsförbindelse tillsammans med Neste Oil Oyj för det avskilda Fortum Oil and Gas Oy's skulder enligt den finska aktiebolagslagen, kapitel 14a, paragraf 6

Ansvarsförbindelser för operationella leasingkontrakt

Förfaller inom ett år	17	87
Förfaller efter mer än ett år och inom fem år	31	81
Förfaller efter mer än fem år	9	64
Summa	57	232

TILLGÅNGAR OCH SKULDER RELATERADE TILL KÄRNKRAFTEN

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Skulder realiterade till kärnkraftsproduktion enligt kärnkraftslagen 1)	618	596
Fortums andel av den finska fonden för hantering av kärnavfall 2)	-610	-581
Skillnaden täcks av fastighetsinteckningar 3)	8	15

1) Den legala skulden som är beräknad enligt den finska kärnkraftslagen är EUR 618 (596) miljoner per 31.12.2005 (31.12.2004)

Skulden i balansräkningen EUR 418 (401) miljoner är diskonerad och beräknad enligt IAS 37. Den huvudsakliga skillnaden är att den legala skulden inte får diskonteras till nuvärde.

2) Fortum lämnar bidrag till den finska fonden för hantering av kärnavfall i enlighet med den legala förpliktelsen.

Fortums andel per 31.12.2005 är EUR 610 (581) miljoner. Fonden i balansräkningen, EUR 418 (401) miljoner per 31.12.2005, redovisas enligt IFRIC 5 som inte tillåter att fonden redovisas till ett högre värde än värdet på avsättningen.

3) I slutet av året finns det en skillnad mellan den legala skulden och Fortums andel av den finska fonden för hantering av kärnavfall pga att

skulden revideras på årlig basis och regleras under första kvartalet följande år. Fortum har givit fastighets inteckningar som säkerhet. Fastighets inteckningarna ingår i ansvarsförbindelser.

DERIVATKONTRAKT

MEUR

	31.12.2005		31.12.2004	
	Portfölj- värdering	Marknads- -värde	Portfölj- värdering	Marknads- -värde
Ränte- och valutaderivat				
Ränteterminer	2 636	11	3 435	-45
Ränteswappar	5 297	69	8 176	-32
Valuteterminer	2 169	3	310	-23
Ränte- och valutaswappar	-	-	438	17
Köpta valutaoptioner	-	-	438	6
Utställda valutaoptioner				
Elderivat				
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	TWh	MEUR	TWh	MEUR
Säljavtal	84	-463	70	204
Köpavtal	49	276	42	-53
Köpta optioner	1	-1	1	-1
Utställda optioner	3	2	1	-
Oljederivat				
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR
Säljavtal	90	0	44 588	26
Köpavtal	571	6	70 258	7
Köpta optioner	-	-	4 797	2
Utställda optioner	-	-	6 784	-2

Redovisningsprinciper

Fortum tillämpar från och med 2005 International Financial reporting Standards (IFRS).

De huvudsakliga förändringarna för Fortums ordinarie verksamheter är:

- Derivatkontrakt tas upp till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar av verkligt värde påverkar resultaträkningen om säkringsredovisning inte tillämpas. (IAS 39)
- Fortums innehav i Kärnavfallshanteringsfonden och framtida skulder för kärnavfall och avveckling av kärnkraftsproduktion redovisas brutto i balansräkningen i enlighet med IFRIC Interpretation 5.
- Minoritetens preferensaktier i optionsavtalet avseende Nybroviken Kraft AB koncernen som redovisas i minoritetsintressen under FAS omklassificeras till räntebärande skulder enligt IFRS.
- Redovisningen av pensionsskulder enligt IAS 19 frambringar en förändring för god redovisningsstandard i Finland (FAS), men påverkar främst 2004 eftersom den redovisningsmässiga behandlingen av finska TEL's handikappension förändrades under året.
- Oljeverksamheten i Fortum betraktas som verksamheter under avveckling per 31 mars 2005. Verksamheter under avveckling redovisas på en rad resultaträkningen och visas separat i kassafödet. 2004 års jämförelsetal är omräknade.

Fortum har i en pressrelease den 26 april 2005 beskrivit effekterna av övergången till IFRS på 2004 års finansiella information. Dokumentet innehåller även omräknad kvartalsinformation samt avstämning av eget kapital och nettoresultat mellan IFRS and FAS.

Detaljerade tillämpade redovisningsprinciper finns tillgängliga på internet [www.fortum.com/Investorare/Finansiella rapporter](http://www.fortum.com/Investorare/Finansiella_rapporter).

Utsläppsrätter

Från och med den 1 januari 2005 tillämpade Fortum IFRIC Interpretation 3 vid redovisning av utsläppsrätter. I juni 2005 beslutade IASB att upphäva IFRIC 3 med omedelbar verkan.

För att följa det beslutet har Fortum ändrat redovisningen av utsläppsrätter retroaktivt. Fortum baserar redovisningen av utsläppsrätter på nu gällande IFRS standards där köpta utsläppsrätter redovisas som immateriella tillgångar till anskaffningskostnad samtidigt som utsläppsrätter erhållna utan kostnad redovisas till nominellt värde. En avsättning redovisas för att täcka förpliktelsen att leverera utsläppsrätter och den värderas till det troliga beloppet den regleras. Det innebär att effekten på rörelseresultatet kommer att återspegla skillnaden mellan verkliga utsläpp och erhållna utsläppsrätter. Skillnaden är värderad till verkligt värde eller till värdet på de inköpta utsläppsrätterna.

FORTUM KONCERNEN 1.1-31.12.2005

Definitioner och nyckeltal

Jämförbart rörelseresultat	=		Rörelseresultat - poster av engångskaraktär - övriga jämförelsepåverkande poster
Poster av engångskaraktär	=		Främst realisationsvinster- och förluster
Övriga jämförelsepåverkande poster	=		Inkluderar effekter från kassafödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 och effekter från redovisning av Fortums andel i den finska Kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5.
Avkastning på eget kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}}$
Avkastning på sysselsatt kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella kostnader}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$
Avkastning på sysselsatt kapital, ordinarie verksamheter	=	100 x	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella kostnader, ordinarie verksamheter}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$
Avkastning på operativt kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Jämförbart rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures (justerat för IAS 39 påverkan)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}}$
Sysselsatt kapital	=		Balansomslutning - räntefria skulder - uppskjutna skatteskulder - avsättningar
Operativt kapital	=		Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnavfallshanteringsfonden - räntefria skulder - avsättningar (räntefria tillgångar och skulder inkluderar inte finansiellt relaterade poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från marknadsvärdering av derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas)
Jämförbart operativt kapital	=		Operativt kapital justerat med räntefria tillgångar och skulder hänförliga från finansiella derivat för säkring av framtida kassaflöden som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39
Räntebärande nettoskuld	=		Räntebärande skulder - likvida medel
Skuldsättningsgrad, %	=	100 x	$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Totalt eget kapital}}$
Eget kapital per aktie, EUR	=		$\frac{\text{Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare}}{\text{Antal aktier vid slutet av perioden}}$
Soliditet, %	=	100 x	$\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$
Nettoskuld/EBITDA	=		$\frac{\text{Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar}}{\text{Räntebärande nettoskuld}}$
Nettoskuld/EBITDA ordinarie verksamheter	=	100x	$\frac{\text{Rörelseresultat ordinarie verksamheter + Avskrivningar och nedskrivningar ordi}}{\text{Räntebärande nettoskuld}}$
Räntetäckningsgrad	=		$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoräntekostnader}}$
Resultat per aktie (EPS)	=		$\frac{\text{Periodens resultat - minoritetsintressen}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$