

Fortum Abp
Bokslutskommuniké 2008
5 februari 2009

Ett bra år

- Det jämförbara rörelseresultatet var 1 845 (1 564) miljoner euro, +18 %
- Resultat per aktie 1,74 (1,74) euro
- 92 % (89 %) av kraftproduktionen inom EU var koldioxidfri
- Stark balansräkning och likviditet
- Fortum har säkrat 65 % av den nordiska kraftproduktionen för resten av 2009 till 53 euro per MWh
- TGC-10 förvärvat i Ryssland
- Fortums styrelse föreslår en utdelning om 1,00 euro per aktie

| Nyckeltal | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Omsättning, milj. euro | 1 602 | 1 320 | 5 636 | 4 479 |
| Rörelseresultat, milj. euro | 611 | 520 | 1 963 | 1 847 |
| Jämförbart rörelseresultat, milj. euro | | | | |
| | 508 | 516 | 1 845 | 1 564 |
| Resultat före skatt, milj. euro | 605 | 501 | 1 850 | 1 934 |
| Resultat per aktie, euro | 0,64 | 0,41 | 1,74 | 1,74 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten, milj. euro | 562 | 345 | 2 002 | 1 670 |
| Eget kapital per aktie, euro | | | 8,96 | 9,43 |
| Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), miljoner euro | | | 6 179 | 4 466 |
| Antal aktier i medeltal, 1 000-tal | | | 887 256 | 889 997 |

| Finansiella nyckeltal | 2008 | 2007 | 2007* |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 15,0 | 16,5 | 14,0 |
| Avkastning på eget kapital, % | 18,7 | 19,1 | 15,8 |
| Nettoskuld/EBITDA | 2,5 | 1,9 | 2,2 |

*Justerat med vinster från REC och Lenenergo

2008 var ett år med stora svängningar i priserna på kraft och råvaror. Under årets första hälft ökade råvarupriserna och grossistpriserna på kraft snabbt. Under årets andra hälft rasade såväl råvarupriserna som de nordiska kraftpriserna rejält från topparna under hösten.

Under 2008 tog Fortum ett stort strategiskt steg i Ryssland genom förvärvet av Territorial Generating Company 10 (TGC-10). Förvärvet gav Fortum en betydande närvaro på den snabbt växande kraftmarknaden i Ryssland. I och med förvärvet fördubblades Fortums värmeproduktionskapacitet. Kraftproduktionskapaciteten ökade med över 25 % och Fortum fick mer än 7 000 fler anställda.

Fortums jämförbara rörelseresultat januari–december ökade kraftigt jämfört med föregående år, främst beroende på bättre resultat inom segmentet Kraftproduktion. Fortums konsekventa säkringsstrategi, högre genomsnittligt spotpris på Nord Pool och större vattenkraftsvolymer bidrog till förbättringen.

Fortums resultat per aktie 2008 låg på samma nivå som för ett år sedan, trots större antal positiva engångsposter i 2007 års resultat. Under 2007 uppgick engångsintäkterna till 412 miljoner euro (Hafslunds REC-aktier, Lenenergo), vilket motsvarade 0,46 euro per aktie. Under 2008 uppgick realisationsvinsterna och en positiv engångseffekt på skattesidan till 184 miljoner euro i nettointäkter, vilket motsvarar 0,21 euro per aktie. Skatteeffekten berodde på en sänkning av företagsskatterna i Sverige och Ryssland, vilket ledde till en minskning av uppskjutna skatteskulder.

Den försvagade svenska valutan, särskilt under årets två sista månader, påverkade Fortums rörelseresultat negativt. Den genomsnittliga växelkursen för den svenska kronan var under 2008 cirka 5 % lägre än 2007. Den negativa effekten av den lägre genomsnittliga växelkursen för den svenska kronan var cirka 50 miljoner euro för Fortums jämförbara rörelseresultat för 2008. Detta påverkade främst resultatet för det fjärde kvartalet.

Fortums kassaflöde från den löpande verksamheten var fortsatt starkt med 2 002 (1 670) miljoner euro.

Likviditeten är fortsatt stark med likvida medel på 1 321 miljoner euro. Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick till 2,3 miljarder euro vid slutet av året.

Under första kvartalet 2008 förvärvade Fortum en kontrollpost i TGC-10. Vid slutet av december var Fortums ägarandel i TGC-10 93,4 %. TGC-10 har avlistats från de ryska MICEX- och RTS-börserna eftersom Fortums andel i företaget har passerat tröskelvärdet 90 %.

I oktober uppskattade Fortum det totala värdet av TGC-10:s kapacitetsinvesteringsprogram till cirka 2,5 miljarder euro. Värdet på den resterande delen av programmet, beräknat med gällande växelkurs, uppskattas till 2,0 miljarder euro från januari 2009 och framåt.

Under det fjärde kvartalet var segmentet Kraftproduktions erhållna nordiska kraftpris 49,1 (43,0) euro per megawattimme (MWh), en ökning med 14 % jämfört med året innan. Det genomsnittliga systempriset på el på Nord Pool var 50,8 (42,7) euro per MWh.

Ekonomiskt resultat

Oktober–december

Koncernens omsättning uppgick till 1 602 (1 320) miljoner euro. Koncernens rörelseresultat uppgick till 611 (520) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet uppgick till 508 (516) miljoner euro.

Omsättning per segment

| milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|-------|-------|--------|--------|
| Kraftproduktion | 736 | 685 | 2 892 | 2 350 |
| Värme | 463 | 439 | 1 466 | 1 356 |
| Distribution | 206 | 206 | 789 | 769 |
| Markets | 531 | 482 | 1 922 | 1 683 |
| Ryssland | 197 | - | 489 | - |
| Övrigt | 21 | 21 | 83 | 81 |
| Nettning av transaktioner med Nord Pool | -476 | -437 | -1 736 | -1 163 |
| Koncernjusteringar | -76 | -76 | -269 | -597 |
| Totalt | 1 602 | 1 320 | 5 636 | 4 479 |

Jämförbart rörelseresultat per segment

| milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| Kraftproduktion | 378 | 363 | 1 528 | 1 095 |
| Värme | 109 | 120 | 250 | 290 |
| Distribution | 63 | 50 | 248 | 231 |
| Markets | 0 | -1 | -33 | -1 |
| Ryssland | -20 | - | -92 | - |
| Övrigt | -22 | -16 | -56 | -51 |
| Totalt | 508 | 516 | 1 845 | 1 564 |

Rörelseresultat per segment

| milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| Kraftproduktion | 470 | 351 | 1 599 | 1 115 |
| Värme | 155 | 121 | 307 | 294 |
| Distribution | 61 | 51 | 248 | 233 |
| Markets | -29 | 2 | -35 | 12 |
| Ryssland | -19 | 12 | -91 | 244 |
| Övrigt | -27 | -17 | -65 | -51 |
| Totalt | 611 | 520 | 1 963 | 1 847 |

Januari–december

Koncernens omsättning uppgick till 5 636 (4 479) miljoner euro. Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 963 (1 847) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet ökade till 1 845 (1 564) miljoner euro.

Resultat före skatt uppgick till 1 850 (1 934) miljoner euro.

Koncernens finansnetto ökade till 239 (154) miljoner euro. Ökningen beror på en högre genomsnittlig skuldnivå och högre räntor på kortfristiga lån. Förändringen av derivatens marknadsvärde var -11 (7) miljoner euro.

Hafslund ASA redovisar förändringen av marknadsvärdet i aktieinnehavet i REC i resultaträkningen, medan Fortum redovisar förändringen av marknadsvärdet i det egna kapitalet. Det marknadsvärde som bokförts som eget kapital i Fortum baserat på det antal kvarvarande aktier som Hafslund ASA rapporterat var 126 miljoner euro i slutet av december 2008 (793 miljoner euro i slutet av 2007).

Fortums egna kapital uppgick till 7 954 (8 359) miljoner euro. Det egna kapitalet minskade på grund av de sänkta växelkurserna för den svenska och norska kronan samt rubeln under årets sista del, medan säkringar av kassaflöden (främst kraftderivat) hade en positiv inverkan.

Minoritetsintressen stod för 54 (56) miljoner euro. Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding AB, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Skatterna uppgick till totalt 254 (326) miljoner euro under perioden. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 13,7 % (16,9 %). Skattesatsen för 2007 drogs ner av den skattefria vinsten från Hafslunds försäljning av aktier i REC och från försäljningen av Lenenergoaktier. Skattesatsen för 2008 drogs ner av en engångspost för minskning av

uppskjutna skatteskulder som berodde på en sänkning av företagsskatterna i Sverige och Ryssland.

Resultatet för perioden uppgick till 1 542 (1 552) miljoner euro. Fortums avkastning per aktie uppgick till 1,74 (1,74) euro.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 15,0 % (16,5 %) och avkastningen på eget kapital uppgick till 18,7 % (19,1 %).

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik konsumerade de nordiska länderna 397 (401) terawattimmar (TWh) el under 2008, en minskning med cirka 1 % jämfört med föregående år.

Förbrukningen under det sista kvartalet var cirka 104 (109) TWh, en minskning med 5 % jämfört med föregående år.

Under det fjärde kvartalet var det genomsnittliga systempriset på elektricitet på Nord Pool 50,8 (42,7) euro per MWh, eller 19 % högre än under motsvarande period 2007. Under det fjärde kvartalet låg priserna för Finland och Sverige fortsatt över systemprisnivåerna med 52,4 (42,1) euro per MWh i Finland och 52,8 (43,1) euro per MWh i Sverige. Detta berodde i huvudsak på exceptionella överföringsproblem mellan Sverige och Norge. Under 2008 var det genomsnittliga spotpriset på el på Nord Pool 44,7 (27,9) euro per megawattimme eller 60 % högre än 2007. Spotpriset på Nord Pool var högre främst på grund av högre priser på bränsle och utsläppsrätter för koldioxid.

I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset under fjärde kvartalet 68,0 (57,7) euro per MWh, vilket var högre än i Norden. Det medförde en nettoexport från Norden till Tyskland.

Under 2008 låg det genomsnittliga marknadspriset på utsläppsrätter för koldioxid för 2008 på 23 euro per ton koldioxid. Under 2007 var motsvarande pris på koldioxidutsläppsrätter 0,7 euro per ton koldioxid. Kol- och oljepriserna sjönk under andra halvan av 2008.

Vid början av 2008 var nivån i de nordiska vattenmagasinen 9 TWh högre än det långsiktiga genomsnittet och den låg kvar över genomsnittet till slutet av augusti. I slutet av december 2008 låg vattenmagasinen 5 TWh under det långsiktiga genomsnittsvärdet och 13 TWh under motsvarande nivå förra året.

Enligt preliminär statistik ökade elkonsumtionen i Ryssland med cirka 2 % under 2008 jämfört med 2007. I Uralområdet ökade elkonsumtionen med cirka 1 % under 2008 jämfört med 2007. Konsumtionen minskade under fjärde kvartalet.

Under året låg det genomsnittliga spotpriset på el i den europeiska delen av Ryssland och Uralområdet på den ryska energibörsen ATS på 700 (570) ryska rubel, cirka 19,1 (16,3) euro per MWh. Det höjda spotpriset berodde huvudsakligen på högre gaspriser. Dessutom finns en kapacitetstariff för kraftproduktion som varierar för produktionsenheterna, men som i genomsnitt ligger på cirka 10 euro per MWh.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums sammanlagda kraftproduktion under perioden januari–december 2008 uppgick till 64,2 (52,2) TWh, varav 51,6 (51,1) TWh var i Norden, vilket motsvarar 13 % (13 %) av Nordens totala elförbrukning. Fortums sammanlagda värmeproduktion under perioden januari–december 2008 uppgick till 40,3 (26,1) TWh, varav 20,8 (22,1) TWh var i Norden.

Vid årsskiftet uppgick Fortums kraftproduktionskapacitet till 13 573 (10 920) MW, varav 10 643 (10 775) MW i Norden. Vid årsskiftet uppgick Fortums värmeproduktionskapacitet till 24 263 (11 223) MW, varav 8 448 (9 381) MW i Norden. Ökningen av kraft- och värmeproduktionsvolymerna och -kapaciteterna beror i huvudsak på att TGC-10 inkluderats och konsoliderats från och med början av april.

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

| Fortums totala kraft- och värmeproduktion inom EU och i Norge, TWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Kraftproduktion | 13,1 | 14,2 | 52,6 | 52,2 |
| Värmeproduktion | 7,4 | 8,2 | 25,0 | 26,1 |

| Fortums totala kraft- och värmeproduktion i Ryssland, TWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Kraftproduktion | 4,4 | - | 11,6 | - |
| Värmeproduktion | 8,1 | - | 15,3 | - |

| Fortums egen kraftproduktion per källa, TWh totalt i de nordiska länderna | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Vattenkraft | 6,0 | 4,7 | 22,9 | 20,0 |
| Kärnkraft | 5,3 | 6,7 | 23,7 | 24,9 |
| Värmekraft | 1,6 | 2,5 | 5,0 | 6,2 |
| Totalt | 12,9 | 13,9 | 51,6 | 51,1 |

| Fortums kraftproduktion per källa, total andel i % i de nordiska länderna | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Vattenkraft | 47 | 34 | 44 | 39 |
| Kärnkraft | 41 | 48 | 46 | 49 |
| Värmekraft | 12 | 18 | 10 | 12 |
| Totalt | 100 | 100 | 100 | 100 |

Total el- och värmeförsäljning

Fortums totala elförsäljning under perioden januari–december 2008 uppgick till 75,0 (59,7) TWh, varav 59,1 (58,5) TWh i Norden. Detta utgör cirka 15 % (15 %) av den beräknade elförbrukningen i Norden under perioden januari–december 2008. Fortums totala värmeförsäljning under perioden januari–december 2008 uppgick till 42,2 (27,1) TWh, varav 20,0 (20,4) TWh var i Norden.

| Fortums sammanlagda el-* och värmeförsäljning inom EU och i Norge, milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Elförsäljning | 771 | 697 | 2 959 | 2 370 |
| Värmeförsäljning | 365 | 352 | 1 157 | 1 096 |

* Transaktionerna på Nord Pool beräknas som ett netto av koncernens försäljning och inköp per timme.

| Fortums sammanlagda el- och värmeförsäljning i Ryssland, milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Elförsäljning | 115 | - | 332 | - |
| Värmeförsäljning | 75 | - | 141 | - |

| Fortums sammanlagda elförsäljning* per område, TWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Finland | 7,7 | 8,1 | 28,7 | 29,0 |
| Sverige | 6,7 | 6,9 | 28,5 | 27,6 |
| Ryssland | 5,6 | - | 14,8 | - |
| Övriga länder | 0,8 | 0,9 | 3,0 | 3,1 |
| Totalt | 20,8 | 15,9 | 75,0 | 59,7 |

* Transaktionerna på Nord Pool beräknas som ett netto av koncernens försäljning och inköp per timme.

| Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område, TWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Ryssland | 8,6 | - | 15,3 | - |
| Finland | 3,1 | 3,4 | 10,8 | 11,1 |
| Sverige | 3,0 | 3,1 | 9,1 | 9,2 |
| Polen | 1,3 | 1,4 | 3,6 | 3,5 |
| Övriga länder** | 1,0 | 1,0 | 3,4 | 3,3 |
| Totalt | 17,0 | 8,9 | 42,2 | 27,1 |

** Inklusive Storbritannien, som redovisas i segmentet Kraftproduktion under övrig försäljning.

Fortum omfattas av EU:s system för handel med utsläppsrätter

Under 2008 var cirka 92 % (89 %) av Fortums kraftproduktion inom EU koldioxidfri.

Fortums totala koldioxidutsläpp som omfattas av EU:s system för handel med utsläppsrätter (ETS) uppgick under 2008 till 7,2 miljoner ton koldioxid.

Fortums totala årliga utsläppsrätter för koldioxid för kraft- och värmeanläggningar uppgår till cirka 5,9 miljoner ton per år under 2008–2012. I Finland uppgår Fortums koldioxidutsläppsrätter till cirka 4,1 miljoner ton koldioxid per år, vilket utgör 11 % av tilldelningen i hela Finland. I Sverige är Fortums tilldelning av koldioxidutsläppsrätter cirka 0,2 miljoner ton koldioxid per år, vilket utgör 0,7 % av tilldelningen i hela Sverige.

Fortums mål inom EU-länderna är att till år 2020 minska utsläppen från elproduktionen så att genomsnittsnivån under en femårsperiod är mindre än 80 g/kWh. När det gäller värmeproduktionen är Fortums mål att minska utsläppen inom varje land med åtminstone 10 % från 2006 till 2020. Utanför EU vill Fortum öka kraftverkens energieffektivitet och därmed minska de specifika utsläppen.

| Totala koldioxidutsläpp (miljoner ton) | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Totala utsläpp | 6,3 | 11,0 | 10,4 | 17,6 |
| Utsläpp som omfattas av ETS | 5,9 | 10,5 | 9,8 | 7,2 |
| Tilldelning av fria utsläpp | 8,1 | 8,1 | 8,1 | 5,9 |
| Utsläpp i Ryssland | - | - | - | 9,8 |

| Specifika koldioxidutsläpp från Fortums kraftproduktion (g/kWh) | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Specifika utsläpp inom ETS | 38 | 107 | 64 | 41 |

SEGMENTANALYSER

Kraftproduktion

Verksamheten omfattar produktion och försäljning av kraft i Norden samt drifts- och underhållsservice i Norden och på utvalda internationella marknader. Segmentet Kraftproduktion säljer sin produktion till Nord Pool. Segmentet innefattar affärsenheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) samt Service.

| milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Omsättning | 736 | 685 | 2 892 | 2 350 |
| - kraftförsäljning | 638 | 586 | 2 566 | 2 019 |
| - övrig försäljning | 98 | 99 | 326 | 331 |
| Rörelseresultat | 470 | 351 | 1 599 | 1 115 |
| Jämförbart rörelseresultat | 378 | 363 | 1 528 | 1 095 |
| Operativt kapital (vid slutet av perioden) | | | 5 331 | 5 599 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | 29,6 | 19,2 |
| Jämförbar avkastning på operativt kapital, % | | | 28,0 | 18,9 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier | 49 | 84 | 134 | 145 |
| Antal anställda | | | 3 520 | 3 511 |

Kraftproduktionen inom segmentet uppgick under fjärde kvartalet till 11,4 (12,2) TWh i Norden.

Under perioden januari–december uppgick segmentets kraftproduktion i Norden till 46,9 (46,1) TWh. Under perioden januari–december var cirka 97 % (95 %) av segmentets kraftproduktion koldioxidfri.

| Nordisk kraftproduktion per källa, TWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Vattenkraft | 6,0 | 4,7 | 22,9 | 20,0 |
| Kärnkraft | 5,3 | 6,7 | 23,7 | 24,9 |
| Värmekraft | 0,1 | 0,8 | 0,3 | 1,2 |
| Totalt | 11,4 | 12,2 | 46,9 | 46,1 |

| Kraftproduktion per område, TWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Sverige | 6,1 | 6,5 | 26,8 | 26,0 |
| Finland | 5,3 | 5,7 | 20,1 | 20,1 |
| Övriga länder | 0,3 | 0,3 | 1,0 | 1,1 |
| Totalt | 11,7 | 12,5 | 47,9 | 47,2 |

| | | | | |
|--|------|------|------|------|
| Försäljningsvolym i Norden, TWh | 12,8 | 13,7 | 52,1 | 51,8 |
| varav vidareförsäljning | 0,8 | 1,0 | 3,7 | 5,2 |

| | | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Försäljningspris, euro/MWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
| Grossistpris på kraft i Norden* | 49,1 | 43,0 | 49,3 | 39,7 |

* För segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning.

Under det fjärde kvartalet var det genomsnittliga systempriset på Nord Pool 50,8 euro per MWh, medan priset för Finland var 52,4 euro per MWh och priset för Sverige var 52,8 euro per MWh. Under det fjärde kvartalet var Kraftproduktions erhållna nordiska kraftpris 49,1 euro per MWh, en ökning med 14 % jämfört med året innan. Segmentets försäljningsvolym i Norden exklusive vidareförsäljning var 12,0 (12,7) TWh under perioden.

Under januari–december 2008 var det genomsnittliga systempriset på Nord Pool 44,7 euro per MWh, medan priset för Finland var 51,0 euro per MWh och priset för Sverige 51,1 euro per MWh. Kraftproduktions erhållna nordiska kraftpris var 49,3 euro per MWh, en ökning med 24 % jämfört med året innan.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var högre under det fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år. Förbättringen berodde huvudsakligen på högre kraftpriser i Norden. Ökad produktion av vattenkraft gav också ett positivt bidrag till rörelseresultatet. De positiva effekterna motverkades delvis av oplanerade kärnkraftsstopp i Sverige, lägre produktion av värmekraft och valutaeffekten av en svagare svensk valuta.

Segmentets jämförbara rörelseresultat för 2008 innefattar inte intäkter från försäljning av utsläppsrätter för koldioxid som det gjorde 2007. I segmentets jämförbara rörelseresultat för fjärde kvartalet 2007 ingick 32 miljoner euro från försäljning av utsläppsrätter för koldioxid. Den effekt en svagare kronkurs hade på segmentets jämförbara resultat för det fjärde kvartalet var cirka 35 miljoner euro.

Under perioden januari–december 2008 var det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion betydligt högre än föregående år. Segmentets erhållna nordiska kraftpris och rekordstora vattenkraftsproduktion var huvudorsakerna till detta. De positiva effekterna motverkades delvis av oplanerade kärnkraftsstopp i Sverige, lägre produktion av värmekraft och höjda skatter på kärnkraftskapacitet och vattenkraftsfastigheter i Sverige. De ökade kostnaderna på grund av de höjda skatterna var cirka 25 miljoner euro 2008.

Under det fjärde kvartalet stoppades en enhet både i Oskarshamns och Forsmarks kärnkraftverk, där Fortum är delägare, på grund av att sprickor upptäckts i styrstavarna. Enheterna togs i drift igen den 1 januari 2009.

I Finland medverkar Fortum till att landets femte kärnkraftsenhet Olkiluoto 3 byggs. Företagets andel är cirka 25 %, vilket motsvarar en kapacitet på cirka 400 MW. I januari 2009 informerade TVO att byggandet av enheten fördröjts och att enheten beräknas tas i drift sommaren 2012, vilket också bekräftades av AREVA-Siemens. I december 2008 meddelade byggherren TVO att anläggningsleverantören, konsortiet AREVA-Siemens, hade lämnat in en begäran om skiljedom hos Internationella handelskammaren (ICC) gällande förseningen av Olkiluoto 3 och de kostnader detta medför.

Värme

Affärsområdet omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Fortum är en ledande värmeproducent i Norden. Segmentet producerar även kraft i kraftvärmearläggningar och säljer den till slutkunder, främst genom långtidskontrakt, samt till Nord Pool. Segmentet består av affärsenheterna Värme, verksam i Sverige, och Heat, i huvudsak verksam på övriga marknader.

| milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Omsättning | 463 | 439 | 1 466 | 1 356 |
| - värmeförsäljning | 354 | 341 | 1 120 | 1 053 |
| - kraftförsäljning | 76 | 69 | 228 | 202 |
| - övrig försäljning | 33 | 29 | 118 | 101 |
| Rörelseresultat | 155 | 121 | 307 | 294 |
| Jämförbart rörelseresultat | 109 | 120 | 250 | 290 |
| Operativt kapital (vid slutet av perioden) | | | 3 468 | 3 507 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | 8,9 | 9,3 |
| Jämförbar avkastning på operativt kapital, % | | | 7,3 | 9,2 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier | 144 | 121 | 431 | 327 |
| Antal anställda | | | 2 318 | 2 279 |

Segmentets värmeförsäljning uppgick under fjärde kvartalet till 7,9 (8,3) TWh, varav huvuddelen producerades i Norden. Under samma period uppgick kraftförsäljningen från kraftvärmearläggningar till totalt 1,4 (1,7) TWh.

Segmentets värmeförsäljning uppgick under perioden januari–december till 24,9 (25,1) TWh, varav huvuddelen producerades i Norden. Under samma period uppgick kraftförsäljningen från kraftvärmearläggningar till totalt 4,7 (5,0) TWh. Varmare temperaturer under uppvärmningsperioden påverkade efterfrågan på värme under årets första och sista kvartal.

Fjärde kvartalets jämförbara rörelseresultat för segmentet Värme var 11 miljoner euro lägre än året innan, främst på grund av högre bränslepriser och koldioxidrelaterade kostnader. Lägre efterfrågan på värme och försvagad kronkurs försämrade lönsamheten ytterligare.

Det jämförbara rörelseresultatet för segment Värme under januari–december var 40 miljoner euro lägre än året innan, i huvudsak beroende på det varma vädret, högre bränslepriser, kostnader för köp av utsläppsrätter för CO₂, underhållskostnader på grund av bristande tillgänglighet för vissa kraftvärmeverk och en lägre kronkurs.

| Värmeförsäljning per område, TWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|-------|-------|------|------|
| Finland | 3,1 | 3,4 | 10,8 | 11,1 |
| Sverige | 3,0 | 3,0 | 9,1 | 9,2 |
| Polen | 1,3 | 1,4 | 3,6 | 3,5 |
| Övriga länder | 0,5 | 0,5 | 1,4 | 1,3 |
| Totalt | 7,9 | 8,3 | 24,9 | 25,1 |

| Krafftörsäljning, TWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|-----------------------|-------|-------|------|------|
| Totalt | 1,4 | 1,7 | 4,7 | 5,0 |

Distribution

Fortum äger och driver lokalnät och regionnät och distribuerar el till sammanlagt 1,6 miljoner kunder i Sverige, Finland, Norge och Estland.

| milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Omsättning | 206 | 206 | 789 | 769 |
| - distribution på lokalnät | 175 | 173 | 669 | 648 |
| - distribution på regionnät | 18 | 21 | 77 | 81 |
| - övrig försäljning | 13 | 12 | 43 | 40 |
| Rörelseresultat | 61 | 51 | 248 | 233 |
| Jämförbart rörelseresultat | 63 | 50 | 248 | 231 |
| Operativt kapital (vid slutet av perioden) | | | 3 032 | 3 239 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | 8,1 | 7,7 |
| Jämförbar avkastning på operativt kapital, % | | | 8,2 | 7,6 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier | 93 | 118 | 296 | 237 |
| Antal anställda | | | 1 336 | 1 063 |

Distributionsvolymen på lokal- och regionnät uppgick under 2008 till totalt 25,8 (26,0) TWh respektive 17,7 (18,1) TWh.

Eldistributionen via regionnät uppgick totalt i Sverige till 14,8 (14,9) TWh och i Finland till 2,9 (3,2) TWh.

Under det fjärde kvartalet var det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Distribution 63 miljoner euro, 13 miljoner euro högre än året innan. År 2007 påverkades det jämförbara rörelseresultatet av en prisjustering till kunderna i Finland.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Distribution var 248 miljoner euro, 17 miljoner euro högre än året innan. Avskrivningar på mätare för automatisk avläsning inleddes under andra halvan av 2008. Under 2007 påverkades segmentets resultat negativt av vinterstormar i Sverige och engångsåterbetalningen till kunder i Finland.

Den svenska energimarknadsinspektionen och de svenska energiföretagen enades om nätpriserna för 2003-2008. Som en del av avtalet har Fortum accepterat att dra tillbaka en

planerad prishöjning på västkusten samt göra en engångsåterbetalning på 2 miljoner euro till Fortums elnätskunder i Stockholmsområdet.

Införandet av nya, smarta mätare (automatisk mätaravläsning, AMM) i Sverige blev i stort sett klart i december 2008. Vid årsskiftet hade cirka 800 000 mätare av 844 000 installerats, och av dessa är 740 000 aktiverade för månadsavläsning. Återstående mätare kommer att installeras under de kommande månaderna. Lagstiftningen för mätaravläsning månadsvis börjar gälla 1 juli 2009.

| Volym av el distribuerad på lokalnät, TWh | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|-------|-------|------|------|
| Sverige | 3,8 | 4,1 | 14,0 | 14,3 |
| Finland | 2,6 | 2,6 | 9,3 | 9,2 |
| Norge | 0,7 | 0,8 | 2,3 | 2,3 |
| Estland | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| Totalt | 7,2 | 7,6 | 25,8 | 26,0 |

| Antal elnätskunder per område, tusental | 31 dec. 2008 | 31 dec. 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Sverige | 877 | 871 |
| Finland | 606 | 591 |
| Övriga länder | 123 | 122 |
| Totalt | 1 606 | 1 584 |

Markets

Segmentet Markets ansvarar för detaljförsäljning av el till sammanlagt 1,3 miljoner privat- och företagskunder samt till andra återförsäljare av el i Sverige, Finland och Norge. Markets köper sin el genom Nord Pool. Markets säljer cirka 75 % av sin volym till företagskunder och 25 % till privatkunder.

| milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Omsättning | 531 | 482 | 1 922 | 1 683 |
| - kraftförsäljning | 519 | 451 | 1 865 | 1 582 |
| - övrig försäljning | 12 | 31 | 57 | 101 |
| Rörelseresultat | -29 | 2 | -35 | 12 |
| Jämförbart rörelseresultat | 0 | -1 | -33 | -1 |
| Operativt kapital (vid slutet av perioden) | | | 188 | 247 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | -14,0 | 6,9 |
| Jämförbar avkastning på operativt kapital, % | | | -15,3 | -0,6 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier | 0 | 1 | 3 | 3 |
| Antal anställda | | | 635 | 935 |

Under fjärde kvartalet uppgick Markets elförsäljning till totalt 9,6 (10,5) TWh. Minskningen i försäljningsvolym berodde i huvudsak på att ett antal långtidskontrakt med företagskunder löpte ut. För hela år 2008 var elförsäljningen 36,6 (39,6) TWh.

Markets rörelseresultat för det fjärde kvartalet var lågt beroende på att höga anskaffningskostnader försämrade försäljningsmarginalerna. De höga anskaffningskostnaderna berodde delvis på skillnader i områdespriser på Nord Pool. Markets kunde inte helt överföra de ökande grossistpriserna och anskaffningskostnaderna till försäljningspriserna.

Under fjärde kvartalet annonserade Markets en prisökning på 14 % för tillsvidareprisprodukten "Kesto" i Finland fr.o.m. 1 december. Av försäljningen till finska privatkunder sker cirka 3 TWh av totalt cirka 4 TWh via avtal med tillsvidarepris.

På grund av fortsatt otillfredsställande verksamhetsresultat inleddes ett omstruktureringsprogram 2008. Flera kostnadsbesparande åtgärder påbörjades. Personalförhandlingarna i Finland och Sverige om att centralisera Markets serviceaktiviteter slutfördes i slutet av 2008. Markets nya organisation publicerades i början av 2009.

Ryssland

Affärsområdet omfattar kraft- och värmeproduktion samt försäljning i Ryssland. Segmentet innefattar det noterade företaget TGC-10 och Fortums innehav i TGC-1. TGC-10 är bokfört som ett dotterbolag och konsoliderat fullt ut från den 1 april 2008. TGC-1 är ett intressebolag och bokfört enligt kapitalandelsmetoden.

| milj. euro | IV/08 | IV/07 | 2008 | 2007 |
|---|-------|-------|-------|------|
| Omsättning | 197 | - | 489 | - |
| - kraftförsäljning | 115 | - | 332 | - |
| - värmeförsäljning | 75 | - | 141 | - |
| - övrig försäljning | 7 | - | 16 | - |
| Rörelseresultat | -19 | 12 | -91 | 244 |
| Jämförbart rörelseresultat | -20 | - | -92 | - |
| Operativt kapital (vid slutet av perioden) | | | 2 205 | 456 |
| Avkastning på operativt kapital, % | | | -3,7 | 66,3 |
| Jämförbar avkastning på operativt kapital, % | | | -3,8 | 0,0 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier | 126 | - | 1 748 | 245 |
| Antal anställda | | | 7 262 | - |

TGC-10 har sin verksamhet i välutvecklade industriregioner i Uralområdet och västra Sibirien. Olje- och gasföretagens utökade aktiviteter och en ökning av husbyggandet är huvuddrivkrafterna för den ökade efterfrågan på kraft och värme i regionen.

Segmentets kraftförsäljning uppgick under fjärde kvartalet till 5,6 TWh. Under samma period uppgick segmentets värmeförsäljning till totalt 8,6 TWh.

Segmentets kraftförsäljning uppgick under april–december 2008 till 14,8 TWh. Under samma period uppgick segmentets värmeförsäljning till totalt 15,3 TWh.

Segmentet redovisade en jämförbar rörelseförlust under fjärde kvartalet 2008. Förlusten för de tre konsoliderade kvartalen förklaras med TGC-10:s förlust på 33 miljoner euro, extra avskrivning på 38 miljoner euro (avskrivning på 1 022 miljoner euro för marknadsvärdet på TGC-10:s materiella anläggningstillgångar) och integrationskostnader på 21 miljoner euro. TGC-10:s verksamhet är normalt mycket säsongsbetonad: Resultatet är ofta starkast under årets första och sista kvartal. Siffrorna för TGC-10 har konsoliderats från början av april 2008.

Den ryska reformen av energisektorn fortsätter. Från och med den 1 januari 2009 kommer 30 % av all kraft som produceras att säljas på den öppna marknaden. Grossistmarknaden för kraft förväntas vara helt avreglerad år 2011. Kapacitetsmarknaden introducerades som planerat i början av juli 2008.

I augusti 2008 undertecknades kontraktet för det största projektet i investeringsprogrammet, uppförandet av en så kallad Power Island vid kraftverket Njaganskaja (kapacitet 1 200 MW).

Konstruktionsarbetet inleddes vid kraftvärmeanläggningarna Tiumen, Tobolsk och Tjeljabinsk.

I september meddelade Fortum att man kommer att få utsläppskrediter (ERU) för cirka 1,5 miljoner ton koldioxid mellan 2009 och 2012 från de gemensamma genomförandeprojekt som pågår vid TGC-10.

Fortum lägger stor vikt vid att integrera TGC-10 som en del av Fortum. Integrationsprocessen inleddes i april 2008. Den nya organisationsstrukturen och Fortums ledningsmodell har funnits på plats sedan början av september 2008. Integrationen har löpt väl och flera mål för effektivitetsförbättringar har identifierats. Som en konsekvens av det förväntas de årliga effektivitetsförbättringarna att bli cirka 100 miljoner euro år 2011.

Investeringar, avyttring av och placeringar i aktier

Investeringar och placeringar i aktier uppgick i januari–december till totalt 2 624 (972) miljoner euro. Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 1 108 (655) miljoner euro.

KRAFTPRODUKTION

I juni undertecknade Fortum och Hafslund Infratek ASA en avsiktsförklaring som syftade till att slå samman Fortum Services verksamhet för infrastrukturlösningar med Hafslund Infratek. Affären rör all verksamhet för infrastrukturlösningar i Sverige, Norge och Finland med sammanlagt 1 060 Fortumanställda. I januari 2009 accepterade de norska konkurrensmyndigheterna etableringen av Infratek ASA och affären slutfördes. Fortums ägarandel av det nya sammanslagna företaget Infratek ASA är 33 %. Hafslund ASA innehar 43,3 % av aktierna i det sammanslagna företaget. Infratek ASA är noterat på Oslo-börsen.

VÄRME

Konstruktionsarbetena för de nya kraftvärmeanläggningarna i Czestochowa i Polen, Tartu i Estland och Finno i Finland fortlöper och investeringarna uppgick till 134 (58) miljoner euro.

I oktober sålde Heat sin andel på 60 % i ett företag som driver ett kraftvärmeverk i Jyväskylä, Finland. Transaktionen slutfördes i slutet av 2008.

DISTRIBUTION

Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 296 (236) miljoner euro. AMM-investeringsprogrammet utgjorde 104 (64) miljoner euro av detta.

RYSSLAND

Under första kvartalet 2008 förvärvade Fortum en kontrollpost (76,5 %) i det ryska företaget TGC-10 som bestod av ett aktieköp på 29,1 procentenheter från United Energy Systems of Russia (RAO UES) för cirka 0,8 miljarder euro och en aktieemission på 47,4 procentenheter för cirka 1,3 miljarder euro.

Under andra kvartalet lämnade Fortum det obligatoriska offentliga budet till minoritetsägarna i TGC-10. Erbjudandet gällde från den 30 april till den 18 oktober 2008. Budet omfattade 23,51 % av aktiekapitalet i TGC-10 och lades till ett pris på 111,8 rubel (cirka 3 euro) per aktie som ska betalas kontant. Det erbjudna priset var samma pris som Fortum betalade för sina aktier vid utförsäljningen och aktieemissionen och innebar en betydande premie jämfört med marknadspriset. I slutet av december var Fortums ägarandel i TGC-10 93,4 % och vid den tidpunkten hade Fortum betalat 465 miljoner euro för ytterligare aktieköp.

TGC-10 har ett omfattande investeringsprogram som syftar till att öka kraftkapaciteten till 5 300 MW. I oktober uppskattade Fortum det totala värdet av kapacitetsinvesteringsprogrammet till cirka 2,5 miljarder euro. Värdet på den resterande delen av programmet, beräknat med växelkursen vid årets slut, uppskattas till 2,0 miljarder euro från januari 2009 och framåt.

Finansiering

Vid årets slut uppgick den räntebärande nettoskulden till 6 179 (vid årets slut 2007: 4 466) miljoner euro, vilket innebar en total ökning av nettoskulden med 1 713 miljoner euro under året. Ökningen av nettoskulden beror i första hand på förvärvet av TGC-10.

Under fjärde kvartalet minskade nettoskulden med 341 miljoner euro från 6 520 miljoner euro vid slutet av det tredje kvartalet. Minskningen av nettoskulden under kvartalet beror i huvudsak på ett starkt kassaflöde från rörelsen men också på cirka 100 miljoner euro i kursskillnader vid konsolidering av skulder som inte är i euro i Fortums utländska dotterbolag (huvudsakligen skulder i svenska kronor hos svenska dotterbolag) till euro.

Under fjärde kvartalet ökade likvida medel totalt med 142 miljoner euro från 1 179 miljoner euro till 1 321 (i slutet av 2007: 427) miljoner euro vid årets slut. De likvida medlen innefattar kontanter och bankmedel som innehas av TGC-10 och uppgår till 1 020 miljoner euro, av vilka ungefär hälften var i rubel vid årets slut. I tillägg till likvida medel har koncernen totalt cirka 2,3 (vid årets slut 2007: 1,4) miljarder euro att tillgå i outnyttjade garanterade kreditlöften.

Under året tog Fortum ett syndikerat lån på 3 500 miljoner euro. Lånet är strukturerat som ett 3-årigt terminslån på 2 000 miljoner euro som ska användas för att finansiera förvärvet av TGC-10 och en 5-årig revolverande kredit på 1 500 miljoner euro. Vid årets slut var terminslånet helt utnyttjat och 600 miljoner euro av den nya revolverande krediten hade utnyttjats. Inga väsentliga nya långsiktiga finansieringsprogram upprättades under fjärde kvartalet. Kortsiktig finansiering (i huvudsak utgivning av företagsobligationer (commercial

paper)) minskade under kvartalet med 105 miljoner euro från 625 miljoner euro till 520 miljoner euro vid årets slut (vid årets slut 2007: 26).

Skulder som förfaller under 2009 uppgår till cirka 980 miljoner euro och har ökat med 522 miljoner euro jämfört med föregående kvartal som en konsekvens av situationen för företagsobligationer men också på grund av att Fortum under 2009 kan komma att i förtid betala en långsiktig skuld utfärdad av TGC-10 och uppgående till cirka 194 miljoner euro.

Koncernens finansnetto för hela år 2008 var 239 (154) miljoner euro. Ökningen av finansiella kostnader beror på en högre genomsnittlig nettoskuld och högre genomsnittliga räntor under 2008 jämfört med 2007. Finansnettot innefattar marknadsvärdesförluster för finansiella instrument på 11 (marknadsvärdesvinster på 7) miljoner euro.

För fjärde kvartalet var koncernens finansnetto 54 (37) miljoner euro. Finansnettot inkluderar marknadsvärdesförluster för finansiella instrument på 16 (marknadsvärdesvinster på 3) miljoner euro.

Nettoskulden till EBITDA var 2,5 (1,9).

Fortum Abp:s långfristiga kreditbetyg hos Moody's och Standard & Poor's var 'A2' (prognos stabil) respektive "A-" (prognos stabil).

Aktier och aktiekapital

Under 2008 omsattes totalt 628,2 (787,4) miljoner aktier i Fortum Abp för sammanlagt 15 571 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat på slutnoteringen på årets sista börsdag, var 13 519 miljoner euro. Den högsta noteringen för Fortum Abp:s aktier på Nasdaq OMX i Helsingfors under 2008 var 33,00 euro, den lägsta var 12,77 euro och den volymviktade genomsnittliga noteringen var 24,76 euro. Slutnoteringen årets sista börsdag var 15,23 (30,81) euro.

Totalt tecknades och infördes 955 022 aktier i handelsregistret baserat på optionsprogram under 2008. Vid slutet av 2008 ägde inte Fortum Abp några egna aktier.

Efter registreringar uppgick Fortum Abp:s aktiekapital till 3 043 707 472 euro och antalet registrerade aktier var 887 638 080 i slutet av 2008. Fortum Abp:s aktiekapital ökade med 3 247 074,80 euro.

Vid slutet av 2008 utgjorde de aktier som fortfarande kan tecknas och registreras enligt optionsprogrammen maximalt 0,1 % (728 965 aktier) av Fortums aktiekapital och rösträtter.

Vid årsskiftet var finska statens innehav i Fortum 50,8 %. Andelen förvaltarregistrerade och direkta internationella aktieägare var 35,2 %.

För närvarande har styrelsen inte någon outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla lån eller optionslån eller att emittera nya aktier. Styrelsen har fullmakt från bolagsstämman den 1 april 2008 att köpa Fortum Abp:s egna aktier. Fullmakten, som uppgår till 300 miljoner euro eller 15 miljoner aktier, gäller till nästa bolagsstämma.

Koncernens personal

Koncernen hade i genomsnitt 14 077 (8 304) anställda under perioden januari till december. Antalet anställda i slutet av perioden var 15 579 (8 303). Ökningen av antalet anställda beror på förvärvet av TGC-10.

Händelser efter rapportperioden

Fortum och norska Infratek ASA slog samman sina verksamheter inom konstruktion och drift av infrastruktur i Sverige, Finland och Norge den 15 januari 2009.

Den 5 februari skickade Fortum in en ansökan till den finska regeringen för att få ett principbeslut om byggandet av en kärnkraftsenhet vid företagets kraftverk i Lovisa, där Fortum redan äger och driver två kärnreaktorer. Enligt preliminära planer ska anläggningen kunna tas i drift 2020. Anläggningens planerade livslängd ska vara minst 60 år. Beroende på storlek och typ av reaktor beräknas den totala investeringen bli 4–6 miljarder euro.

Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums resultat är grossistpriset på elkraft. De centrala faktorerna för utvecklingen av kraftpriset är balansen mellan tillgång och efterfrågan, priserna på utsläppsrätter för koldioxid, bränslepriserna samt vattenbalansen. Växelkurserna för den svenska kronan och ryska rubeln påverkar också Fortums resultat.

Effekterna av eventuella valutakursändringar på balansräkningen bokförs i Fortums egna kapital.

Den pågående ekonomiska och finansiella nedgången kan fortsätta att pressa ned efterfrågan på elkraft på de marknader där Fortum har verksamhet. Lägre efterfrågan och råvarupriser, som kan påverkas ytterligare av nedgången, påverkar kraftpriserna negativt. Den pågående ekonomiska krisen kan även öka Fortums motpartsrisk.

Fortums ekonomiska resultat är utsatt för ett antal strategiska, ekonomiska och operativa risker. Mer information om Fortums risker och riskhantering finns under Verksamhetsberättelse och Bokslut i Årsredovisningen för år 2007.

Den ekonomiska nedgången förväntas påverka ökningen av elförbrukningen ytterligare i de nordiska länderna. På lång sikt beräknas elförbrukningen i de nordiska länderna öka med mindre än 1 % per år.

En av huvudförutsättningarna för förvärvet av TGC-10 i Ryssland är att den ryska reformen av energisektorn fortsätter. Som planerad den andel kraft som såldes till konkurrenskraftigt pris hade ökat från 15 % till 25 % den 1 juli 2008 och ytterligare till 30 % i början av 2009. Andelen planeras öka till 50 % i början av juli 2009. Den första fasen av kapacitetsmarknaden lanserades i början av juli 2008. Reglerna för den långsiktiga kapacitetsmarknaden, från 2011 och framåt, håller på att utarbetas. Grossistmarknaden för kraft förväntas vara helt avreglerad år 2011.

TGC-10 har åtagit sig och är enligt kontrakt skyldigt att genomföra ett betydande investeringsprogram som fortfarande uppgår till cirka 2,0 miljarder euro för 2009 och framåt. Den ekonomiska nedgången kommer dock troligtvis att ytterligare påverka balansen mellan tillgång och efterfrågan i Ryssland. Fortum och andra energibolag i Ryssland analyserar för närvarande effekterna av de ändrade ekonomiska villkoren och den potentiella påverkan dessa har på tidplanerna för investeringsprogrammen.

Förvärvet av TGC-10 förväntas bara marginellt späda ut Fortums resultat per aktie under 2009. Årliga effektivitetsförbättringar förväntas uppgå till cirka 100 miljoner euro 2011.

I slutet av januari 2009 låg de nordiska vattenreservoarerna omkring 4 TWh under det långsiktiga genomsnittet och 14 TWh under motsvarande nivå 2008. I slutet av januari var marknadspriset för utsläppsätter för 2009 cirka 12 euro per ton koldioxid. Samtidigt låg terminspriserna för el för resten av 2009 på cirka 38–39 euro per MWh och för 2010 på cirka 34–36 euro per MWh.

Årets första och sista kvartal är vanligtvis de bästa kvartalen för kraft- och värmeverksamheten.

Fortum Kraftproduktions erhållna pris på producerad kraft i Norden beror vanligtvis på till exempel säkringsgraden, säkringspriset, spotpriserna, tillgängligheten och användningen av Fortums flexibla produktionsportfölj samt valutaförändringar. Om man bortser från potentiella effekter av ändringar i produktionsmixen skulle en förändring av det uppnådda nordiska försäljningspriset med 1 euro/MWh resultera i en ändring av Fortums årliga rörelseresultat med ungefär 50 miljoner euro.

I slutet av januari 2009 hade Fortum säkrat omkring 65 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade energiförsäljning i Norden för resten av 2009 till ungefär 53 euro per MWh. För kalenderåret 2010 hade omkring 50 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade energiförsäljning i Norden säkrats till omkring 46 euro per MWh.

De rapporterade säkringssiffrorna kan variera avsevärt beroende på Fortums agerande på kraftderivatmarknaden. Säkringar är i huvudsak finansiella kontrakt, de flesta terminspriser på Nord Pool eller standardiserade terminer, som består av olika typer av produkter och löptider. Säkringspriset påverkas också av förändringar i växelkursen mellan svenska kronor och euro, eftersom vissa säkringar görs i svenska kronor.

Fortums resultat för 2008 var bra. En flexibel och miljövänlig produktionsportfölj tillsammans med en stark finansiell ställning och bra likviditet gör att Fortum kan möta de utmaningar som den finansiella krisen innebär. Fortum har en stabil ställning för att rida ut stormen, trots svårigheten att förutspå något bortom 2009.

Förslag till utdelning

Moderbolagets utdelningsbara kapital per den 31 december 2008 uppgick till 3 742 miljoner euro. Efter räkenskapsperiodens slut har det inte skett några väsentliga förändringar i bolagets ekonomiska ställning.

Styrelsen föreslår till bolagsstämman att Fortum Abp ska betala en utdelning på 1,00 euro per aktie för 2008, sammanlagt 888 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier 4 februari 2009.

Esbo, 4 februari 2008
Fortum Abp
Styrelsen

Ytterligare information:
Mikael Lilius, vd och koncernchef, tfn +358 10 452 9100
Juha Laaksonen, finansdirektör, tfn +358 10 452 4519

Styrelsen har godkänt Fortums årsredovisning för 2008 och Fortums revisorer har utfärdat revisionsberättelsen för 2008 den 4 februari 2009. Den ekonomiska interimrapporten har fastställts i enlighet med International Accounting Standard (IAS) 34, Interim Financial Reporting, vilken har antagits av EU.

Fortums ordinarie bolagsstämma planeras äga rum den 7 april 2009.

Årsredovisningen för 2008 kommer att publiceras senast vecka 12.

Publicering av resultatrapporter under 2009 (endast på finska och engelska):

Delårsrapporten för januari–mars kommer att publiceras den 28 april 2009 cirka kl. 9:00 EET.

Delårsrapporten för januari–juni kommer att publiceras den 17 juli 2009 cirka kl. 9:00 EET.

Delårsrapporten för januari–september kommer att publiceras den 22 oktober 2009 cirka kl. 9:00 EET.

Distribution:

NASDAQ OMX Helsinki

Centrala medier

www.fortum.se

Ytterligare information om helårsrapporten, inklusive detaljerad kvartalsinformation, finns på Fortums hemsida: www.fortum.se/investerare

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2008

Delårsrapporten är baserad på den reviderade årsredovisningen för 2008,
godkänd av styrelsen och revisorerna den 4 februari 2009.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| MEUR | Not | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|--|-------|--------------|---------|---------------|--------|
| Omsättning | 4 | 1 602 | 1 320 | 5 636 | 4 479 |
| Övriga intäkter | | 155 | 84 | 230 | 393 |
| Material och tjänster | | -652 | -483 | -2 117 | -1 572 |
| Ersättningar till anställda | | -158 | -136 | -587 | -495 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | 4, 12 | -132 | -115 | -515 | -451 |
| Övriga kostnader | | -204 | -150 | -684 | -507 |
| Rörelseresultat | | 611 | 520 | 1 963 | 1 847 |
| Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures | 4, 13 | 48 | 18 | 126 | 241 |
| Räntekostnader | | -96 | -64 | -351 | -220 |
| Ränteintäkter | | 66 | 27 | 143 | 76 |
| Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument | | -16 | 3 | -11 | 7 |
| Övriga finansiella kostnader - netto | | -8 | -3 | -20 | -17 |
| Finansnetto | | -54 | -37 | -239 | -154 |
| Resultat före skatt | | 605 | 501 | 1 850 | 1 934 |
| Skatt | 9 | 2 | -108 | -254 | -326 |
| Periodens resultat | | 607 | 393 | 1 596 | 1 608 |
| Relaterad till: | | | | | |
| Bolagets aktieägare | | 563 | 368 | 1 542 | 1 552 |
| Minoritetsintressen | | 44 | 25 | 54 | 56 |
| | | 607 | 393 | 1 596 | 1 608 |
| Resultat per aktie relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie) | 10 | | | | |
| Före utspädning | | 0,64 | 0,41 | 1,74 | 1,74 |
| Efter utspädning | | 0,64 | 0,41 | 1,74 | 1,74 |

KONCERNENS BALANSRÄKNING

| MEUR | Not | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------|---------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella tillgångar | 12 | 395 | 85 |
| Materiella anläggningstillgångar | 12 | 12 138 | 11 343 |
| Andelar i intresseföretag och joint ventures | 4, 13 | 2 112 | 2 853 |
| Andel i den finska kärnavfallshanteringsfonden | 16 | 566 | 516 |
| Övriga långfristiga investeringar | | 117 | 99 |
| Uppskjutna skattefordringar | | 2 | 3 |
| Finansiella instrument | 6 | 445 | 153 |
| Långfristiga räntebärande fordringar | | 742 | 736 |
| Summa anläggningstillgångar | | 16 517 | 15 788 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | | 444 | 285 |
| Finansiella instrument | 6 | 761 | 140 |
| Kortfristiga rörelsefordringar | | 1 235 | 1 034 |
| Bankplaceringar | | 588 | - |
| Kassa och bank | | 733 | 427 |
| Likvida medel | 15 | 1 321 | 427 |
| Summa omsättningstillgångar | | 3 761 | 1 886 |
| Summa tillgångar | | 20 278 | 17 674 |
| EGET KAPITAL | | | |
| Kapital och reserver relaterat till bolagets aktieägare | | | |
| Aktiekapital | 14 | 3 044 | 3 040 |
| Övriga bundna reserver | | 90 | 78 |
| Verkligt värde och övriga fonder | | 525 | 715 |
| Balanserade vinstmedel | | 4 295 | 4 526 |
| Totalt eget kapital | | 7 954 | 8 359 |
| Minoritetsintressen | | 457 | 292 |
| Summa eget kapital | | 8 411 | 8 651 |
| SKULDER | | | |
| Långfristiga skulder | | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 15 | 6 520 | 4 288 |
| Finansiella instrument | 6 | 120 | 139 |
| Uppskjutna skatteskulder | | 1 851 | 1 687 |
| Avsättningar relaterade till kärnkraften | 16 | 566 | 516 |
| Pensions- och övriga avsättningar | | 250 | 144 |
| Övriga långfristiga skulder | | 470 | 486 |
| Summa långfristiga skulder | | 9 777 | 7 260 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Räntebärande skulder | 15 | 980 | 605 |
| Finansiella instrument | 6 | 126 | 260 |
| Kortfristiga rörelseskulder | | 984 | 898 |
| Summa kortfristiga skulder | | 2 090 | 1 763 |
| Summa skulder | | 11 867 | 9 023 |
| Summa eget kapital och skulder | | 20 278 | 17 674 |

FÖRÄNDRINGAR AV KONSOLIDERAT EGET KAPITAL

| MEUR | Aktie- kapital | Övriga bundna reserver | Verkligt värde och övriga fonder | Egna aktier | Balanserade vinstmedel | Eget kapital relaterat till bolagets | Minoritets- intressen | Summa |
|--|-------------------|------------------------------|--|-------------|---------------------------|--|--------------------------|--------------|
| Totalt eget kapital per 31.12.2007 | 3 040 | 78 | 715 | - | 4 526 | 8 359 | 292 | 8 651 |
| Omräknings- och övriga differenser | | 6 | -148 | | -561 | -703 | -86 | -789 |
| Säkring av kassaflöde | | | 440 | | | 440 | | 440 |
| Övriga justeringar till verkligt värde | | | -484 | | | -484 | 2 | -482 |
| Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital | - | 6 | -192 | - | -561 | -747 | -84 | -831 |
| Periodens resultat | | | | | 1 542 | 1 542 | 54 | 1 596 |
| Totalt resultat för perioden | - | 6 | -192 | - | 981 | 795 | -30 | 765 |
| Inlösta aktieoptioner | 4 | | | | | 4 | | 4 |
| Utdelning, kontant ¹⁾ | | | | | -1 198 | -1 198 | | -1 198 |
| Förändring mellan bundet och fritt eget kapital | | 6 | | | -6 | 0 | | 0 |
| Förändringar i aktieinnehav i dotterbolag | | | 2 | | -8 | -6 | 195 | 189 |
| Totalt eget kapital per 31.12.2008 | 3 044 | 90 | 525 | - | 4 295 | 7 954 | 457 | 8 411 |
| Totalt eget kapital per 31.12.2006 | 3 023 | 74 | 511 | - | 4 300 | 7 908 | 253 | 8 161 |
| Omräknings- och övriga differenser | | | 10 | | -25 | -15 | -11 | -26 |
| Säkring av kassaflöde | | | -168 | | | -168 | -2 | -170 |
| Övriga justeringar till verkligt värde | | | 362 | | | 362 | | 362 |
| Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital | - | - | 204 | - | -25 | 179 | -13 | 166 |
| Periodens resultat | | | | | 1 552 | 1 552 | 56 | 1 608 |
| Totalt resultat för perioden | - | - | 204 | - | 1 527 | 1 731 | 43 | 1 774 |
| Inlösta aktieoptioner | 17 | | | | | 17 | | 17 |
| Utdelning, kontant ¹⁾ | | | | | -1 122 | -1 122 | | -1 122 |
| Återköp av egna aktier | | | | -175 | | -175 | | -175 |
| Annullering av egna aktier | | | | 175 | -175 | 0 | | 0 |
| Förändring mellan bundet och fritt eget kapital | | 4 | | | -4 | 0 | | 0 |
| Förändringar i aktieinnehav i dotterbolag | | | | | | 0 | -4 | -4 |
| Totalt eget kapital per 31.12.2007 | 3 040 | 78 | 715 | - | 4 526 | 8 359 | 292 | 8 651 |

¹⁾ Se Not 11 Utdelning

Omräkningsdifferenser*)

Försvagningen av huvudsakligen valutorna rubel, svenska och norska kronan har påverkat eget kapital relaterat till aktieägarna genom omräkningsdifferenser med -703 miljoner euro. Delar av omräkningsdifferensen kommer från effekten från norska kronan i värderingen till verkligt värde för Hafslunds innehav i REC med -148 miljoner euro vilket visas i verkligt värde och övriga reserver.

Kassaflödessäkringar

Påverkan på eget kapital relaterat till aktieägarna från värdering till verkligt värde för kassaflödessäkringar, 440 miljoner euro, hänför sig huvudsakligen till kassaflödessäkringar av elpriset. När elpriset är lägre än säkringspriset är påverkan på eget kapital positiv. Se även Not 28 Verkligt värde och övriga reserver

Övriga förändringar i verkligt värde

Övriga förändringar i verkligt värde, -484 miljoner euro, hänför sig huvudsakligen till förändringar i priset för Hafslunds aktieinnehav i REC under 2008 exklusive valutakursdifferenser. Se även Not 11 Förändringar i andelar i intresseföretag och joint ventures och Not 23 Händelser efter balansdagen.

Ändringar i minoritetsintresse i eget kapital

De huvudsakliga ändringarna i minoritetsintressen i eget kapital är omräkningsdifferenser med -86 miljoner euro, hänförliga till valutorna rubel och svenska kronor och även förändringar genom köp av dotterbolagsaktier vilket hänför sig till minoritetsintresset i TGC-10.

*) Omräkning av finansiell information från dotterbolag i utländsk valuta görs med en genomsnittskurs för resultaträkningen och med balansdagens kurs för balansräkningen. Omräkningsdifferenserna som kommer från omräkning till euro bokförs i eget kapital. För information om de använda valutakurserna, se Not 8 Valutakurser.

KONCERNENS KASSAFLÖDE

| MEUR | Not | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|---|-------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| Nettokassaflöde från rörelsen | | | | | |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) | | 743 | 635 | 2 478 | 2 298 |
| Ej kassaflödespåverkande poster | | -237 | -18 | -275 | -286 |
| Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster | | 326 | -99 | 233 | -10 |
| Skatter | | -53 | -63 | -332 | -383 |
| Internt tillförda medel | | 779 | 455 | 2 104 | 1 619 |
| Förändring i rörelsekapitalet | | -217 | -110 | -102 | 51 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 562 | 345 | 2 002 | 1 670 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | | | | |
| Investeringar i anläggningstillgångar ¹⁾ | 4, 12 | -338 | -251 | -1 018 | -592 |
| Förvärvade aktier i dotterbolag, minus likvida medel | 7 | -4 | 0 | -1 210 | -10 |
| Förvärvade aktier i intresseföretag ²⁾ | 13 | -24 | -26 | -32 | -271 |
| Förvärvade övriga långfristiga investeringar | | 0 | -2 | -1 | -4 |
| Avyttring av anläggningstillgångar | | 28 | 2 | 37 | 14 |
| Avyttrade aktier i dotterbolag, minus likvida medel | 7 | 43 | 0 | 44 | 0 |
| Avyttrade aktier i intresseföretag | 13 | 10 | 2 | 34 | 304 |
| Avyttrade övriga långfristiga investeringar | | 0 | 29 | 0 | 29 |
| Förändring av övriga placeringar | | -58 | -23 | -136 | -79 |
| Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten | | -343 | -269 | -2 282 | -609 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | | 219 | 76 | -280 | 1 061 |
| Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten | | | | | |
| Nettoförändring av lån | | 43 | -291 | 2 621 | 488 |
| Utbetald utdelning till bolagets aktieägare | | 0 | 0 | -1 198 | -1 122 |
| Köp av egna aktier | | - | -175 | - | -175 |
| Övriga finansiella poster | | 31 | 2 | -103 | 18 |
| Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten | | 74 | -464 | 1 320 | -791 |
| Netto ökning (+)/minskning (-) av likvida medel samt marknadsnoterade värdepapper | | 293 | -388 | 1 040 | 270 |
| ¹⁾ Investeringar i anläggningstillgångar i kassaflödet inkluderar inte obetalda investeringar. Aktiverade lånekostnader är inkluderade i betalda räntekostnader. | | | | | |
| ²⁾ Förvärv av intresseföretag inkluderar aktieemissioner. | | | | | |
| | | Q4 | Q4 | 2008 | 2007 |
| Förändring i nettoskuld | | 2008 | 2007 | | |
| Nettoskuld 30 september respektive 31 december | | 6 520 | 4 456 | 4 466 | 4 345 |
| Omräkningsdifferenser | | -109 | -55 | -203 | -73 |
| EBITDA | | 743 | 635 | 2 478 | 2 298 |
| Betalt netto av finansiella kostnader, skatter och justeringar för icke kontantreglerade och avyttrade poster | | 36 | -180 | -374 | -679 |
| Förändring i rörelsekapitalet | | -217 | -110 | -102 | 51 |
| Investeringar i anläggningstillgångar | | -338 | -251 | -1 018 | -592 |
| Förvärv | | -28 | -28 | -1 243 | -285 |
| Avyttringar | | 81 | 33 | 115 | 347 |
| Förändring av räntebärande fordringar | | -58 | -23 | -136 | -79 |
| Utdelningar och återköp av egna aktier | | 0 | -175 | -1 198 | -1 297 |
| Övriga finansiella poster | | 31 | 2 | -103 | 18 |
| -Nettokassaflöde (- ökning av nettoskuld) | | 250 | -97 | -1 581 | -218 |
| Lån i förvärvade bolag | | - | 0 | 272 | 7 |
| Förändring av verkligt värde i obligationslån och värdering av upplupet anskaffningsvärde | | 18 | -32 | 63 | -31 |
| Nettoskuld vid slutet av perioden | | 6 179 | 4 466 | 6 179 | 4 466 |

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2008
NYCKELTAL

| MEUR | 31.12.2008 | 30.9.2008 | 30.6.2008 | 31.3.2008 | 31.12.2007 | 30.9.2007 | 30.6.2007 | 31.3.2007 |
|---|----------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| EBITDA, MEUR | 2 478 | 1 735 | 1 203 | 720 | 2 298 | 1 663 | 1 040 | 602 |
| Resultat per aktie (före utspädning), EUR | 1,74 | 1,10 | 0,78 | 0,51 | 1,74 | 1,33 | 0,85 | 0,59 |
| Sysselsatt kapital, MEUR | 15 911 | 15 756 | 15 593 | 16 868 | 13 544 | 13 764 | 13 503 | 12 593 |
| Räntebärande nettoskuld, MEUR | 6 179 | 6 520 | 6 254 | 5 228 | 4 466 | 4 456 | 4 610 | 3 932 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier, MEUR | 2 624 | 2 210 | 1 459 | 1 227 | 972 | 646 | 253 | 115 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MEUR | 1 108 | 716 | 408 | 175 | 655 | 382 | 236 | 100 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾ | 15,0 | 13,7 | 14,6 | 17,3 | 16,5 | 15,1 | 14,8 | 18,0 |
| Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾ | 18,7 | 15,7 | 17,2 | 21,0 | 19,1 | 17,8 | 17,2 | 21,1 |
| Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾ | | | | | 15,8 | | | |
| Nettoskuld/EBITDA ¹⁾ | 2,5 | 2,8 | 2,6 | 1,8 | 1,9 | 2,1 | 2,2 | 1,6 |
| Justerad nettoskuld/EBITDA ³⁾ | | | | | 2,2 | 2,3 | | |
| Räntetäckningsgrad | 9,4 | 7,6 | 8,6 | 14,1 | 12,8 | 12,4 | 11,5 | 15,3 |
| Internt tillförda medel (FFO) / räntebärande nettoskuld, % ¹⁾ | 34,1 | 27,1 | 30,1 | 42,9 | 36,3 | 33,9 | 36,1 | 45,5 |
| Skuldsättningsgrad, % | 73 | 81 | 77 | 56 | 52 | 52 | 58 | 52 |
| Eget kapital per aktie, EUR | 8,96 | 8,49 | 8,08 | 9,53 | 9,43 | 9,21 | 8,68 | 8,22 |
| Soliditet, % | 41 | 39 | 39 | 44 | 49 | 48 | 46 | 43 |
| Medeltal anställda | 14 077 | 13 585 | 12 603 | 8 356 | 8 304 | 8 305 | 8 257 | 8 165 |
| Antal anställda | 15 579 | 15 785 | 16 069 | 15 689 | 8 303 | 8 306 | 8 541 | 8 190 |
| Genomsnittligt antal aktier, 1 000 aktier | 887 256 | 887 241 | 887 131 | 887 085 | 889 997 | 890 984 | 890 770 | 890 263 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, 1 000 aktier | 887 839 | 887 986 | 888 165 | 888 177 | 891 395 | 892 815 | 893 140 | 893 252 |
| Antal aktier, 1 000 aktier | 887 638 | 887 517 | 887 191 | 887 123 | 886 683 | 892 119 | 891 472 | 890 685 |

¹⁾ Kvartalsresultatet har omräknats till helårsresultat

²⁾ Justerat för intäkter från sålda andelar i REC och Lenenergo, vilka uppkom i Q1 respektive Q3 2007 och därför inte påverkar siffrorna för Senaste 12 månaderna i Q3 2008.

³⁾ Baserat på EBITDA exklusive realisationsvinst från försäljningen av Fortums innehav i Lenenergo, som uppgår till 232 miljoner euro.

För definitioner, se Not 24.

NOTER TILL KONCERNENS DELÅRSRAPPORT

1. GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE

Delårsrapporten är baserad på årsredovisningen för 2008, godkänd av styrelsen och revisorerna den 4 februari 2009. Den här delårsrapporten har upprättats enligt International Accounting Standards (IAS) 34, Delårsrapportering, som den är godkänd av EU. Delårsrapporten skall läsas tillsammans med årsredovisningen för år 2007.

2. REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som tillämpades i koncernens årsredovisning 2007, förutom för nedan beskrivna förändringar.

Tidigt införande av IFRS 8 Operativa Segment

Som följd av förvärvet av det ryska företaget TGC-10 har Fortum ändrat sin segmentrapportering från och med första kvartalet 2008. Ett nytt segment, Ryssland, tillkom, vilket innebär att den nya segmentstrukturen har ett segment baserat på geografiskt område, kombinerat med segment baserade på typ av verksamhet. På grund av förändringarna i segmentstrukturen tillämpar Fortum tidigt införande av IFRS 8 Operativa segment.

Det nya segmentet Ryssland innehåller:

- TGC-10, vilket har konsoliderats från och med 31 mars 2008 (se Not 7)
- aktieinnehav i TGC-1, som har förts över från segmentet Kraftproduktion
- mindre tillgångar från aktieinnehav i företag avknoppade från Lenenergo, som har förts över från segmenten Distribution, Markets och Övrigt

Utöver det nyttillkomna segmentet har tillgångar och resultatandelar från intressebolaget Hafslund förts över från segmentet Kraftproduktion till segmentet Övrigt.

Segmenten Kraftproduktion, Värme, Distribution och Markets liksom Övrigt kvarstår som tidigare rapporterat med undantag från posterna som nämns ovan. Kraftproduktion består av affärsenheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) och Service. Affärsenheterna Generation och PMT har från perspektivet finansiell rapportering gemensamma finansiella mätetal. Ingen separat prissättningsmekanism används mellan affärsenheterna. Affärsområde Service tillhandahåller tjänster både internt och externt, men dess kärnaktiviteter hör till Kraftproduktionsverksamheten. De båda affärsenheterna Heat och Värme aggregeras till segmentet Värme baserat på likheten i naturen av verksamheterna, kunderna o.s.v.

Fastställande av finansiella mål, uppföljning och allokering av resurser i koncernens resultatuppföljningsprocess baseras på affärsenheternas jämförbara rörelseresultat inklusive resultatandelar från intressebolag och jämförbar avkastning på operativt kapital.

Konsolidering per segment är baserat på samma principer som för koncernen i helhet. Transaktioner mellan segmenten baseras på marknadsmässiga villkor. På grund av det stora antalet kunder och variationen på affärsverksamheten, finns det ingen individuell kund vars volym är väsentlig jämfört med Fortums totala affärsvolym. Segmentet Kraftproduktion säljer den producerade elektriciteten huvudsakligen via Nord Pool. För vidare information angående segmentens verksamhet och geografiska områden, se Årsredovisning 2007 not 5 Upplysningar för primära segment.

Jämförelsesiffror för 2007 har räknats om, vilket har givit följande effekter i rörelseresultatet och poster av engångskaraktär:

- den positiva engångseffekten från försäljningen av andelar i Lenenergo (232 miljoner euro) under Q3 2007 har förts över från segmentet Distribution till det nya segmentet Ryssland
- vinsten från försäljningen av andelar i WGC-5 (12 miljoner euro) under Q4 2007 har förts över från segmentet Kraftproduktion till det nya segmentet Ryssland
- resultatandelar från intressebolaget Hafslund under 2007, inklusive vinsten från Hafslunds försäljning av aktier i REC i första kvartalet 2007, har förts över från segmentet Kraftproduktion till segmentet Övrigt.

Nya tolkningar

Följande nya tolkningar är obligatoriska för räkenskapsår med bokslut 31 december 2008:

- Tillägg till IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar (gäller från 1 juli 2008). Tillägget till IAS 39 ger företag möjlighet att omklassificera vissa finansiella tillgångar som inte är derivat från kategorin innehav för handel i sällsynta fall, liksom vissa lån och fordringar i kategorierna innehav för handel och tillgångar som kan säljas, om företaget har avsikten och möjligheten att behålla tillgångarna under överblickbar framtid eller till förfall. Tillägget till IFRS 7 kräver omfattande notinformation för varje finansiell tillgång omklassificerad i de beskrivna fallen. Tilläggen har ingen påverkan på den finansiella positionen eller utfallet för Fortum eftersom inga tillgångar har omklassificerats.
- IFRIC 11 IFRS 2 - Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag. IFRIC 11 kräver ett aktiebaserat betalningsarrangemang i vilket enheten erhåller varor eller tjänster i ersättning för sina eget-kapitalinstrument (egna aktier) för att räknas som en eget-kapitalavräknad aktiebaserad betalningstransaktion, även om enheten köper instrumenten från en annan part, eller aktieägarna tillhandahåller de erforderliga eget-kapitalinstrumenten. Fortum har för närvarande inga sådana arrangemang.
- IFRIC 14 IAS 19 - Begränsning av krav på minimifinansiering för förmånsbestämd pensionsplan tydliggör bedömningen av begränsningen enligt IAS 19 om hur överskottet skall redovisas som en tillgång, när det finns ett krav på minimifinansiering. IFRIC 14 är inte relevant för Fortum eftersom koncernens pensionsarrangemang inte har krav på minimifinansiering.
- IFRIC 12 - Servicekoncessionsarrangemang är inte relevant för Fortum eftersom inget bolag i koncernen tillhandahåller servicekoncessionsarrangemang för den offentliga sektorn. Tolkningen har ännu inte godkänts av EU.

Redovisning av intressebolag

I andra kvartalet påbörjade Fortum redovisning enligt kapitalandelsmetoden för Territorial Generating Company 1, TGC-1, eftersom årsredovisningen enligt IFRS för 2007 blev tillgänglig. För ytterligare information om redovisning av Fortums innehav i TGC-1 och även om redovisning av innehav i Hafslund, se Not 13 nedan. Under fjärde kvartalet erhöll Fortum information vilken möjliggjorde redovisning av tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften avseende dess svenska intressebolag med kärnkraftsverksamhet i enlighet med Fortums redovisningsprinciper, se Not 16 nedan.

3. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

För att upprätta delårsrapporter måste företagsledningen göra uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar redovisade värden på tillgångar och skulder intäkter och kostnader. Helårsresultatet kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Vid framställandet av delårsrapporten var företagsledningens bedömningar av tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och principer för uppskattningar av osäkerhet samma som tillämpades i årsredovisningen 2007.

4. UPPLYSNINGAR FÖR SEGMENT

OMSÄTTNING

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Elförsäljning exklusive indirekta skatter | 886 | 697 | 3 291 | 2 370 |
| Värmeförsäljning | 440 | 352 | 1 298 | 1 096 |
| Distribution | 193 | 194 | 746 | 729 |
| Övrig försäljning | 83 | 77 | 301 | 284 |
| Summa | 1 602 | 1 320 | 5 636 | 4 479 |

OMSÄTTNING PER SEGMENT

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Kraftproduktion | 736 | 685 | 2 892 | 2 350 |
| - varav koncerninternt | 5 | 5 | 0 | 323 |
| Värme | 463 | 439 | 1 466 | 1 356 |
| - varav koncerninternt | -3 | -1 | 0 | 38 |
| Distribution | 206 | 206 | 789 | 769 |
| - varav koncerninternt | 3 | 3 | 10 | 9 |
| Markets | 531 | 482 | 1 922 | 1 683 |
| - varav koncerninternt | 50 | 49 | 177 | 155 |
| Ryssland | 197 | - | 489 | - |
| - varav koncerninternt | - | - | 0 | - |
| Övrigt | 21 | 21 | 83 | 81 |
| - varav koncerninternt | 21 | 20 | 82 | 72 |
| Nettning av transaktioner med Nord Pool ¹⁾ | -476 | -437 | -1 736 | -1 163 |
| Koncernjusteringar | -76 | -76 | -269 | -597 |
| Summa | 1 602 | 1 320 | 5 636 | 4 479 |

¹⁾ Inkluderar försäljning och köp med Nord Pool inom en viss timme som nettoredo visas på koncernnivå och bokas antingen som intäkt eller kostnad beroende på om Fortum är nettosäljare eller nettköpare inom den specifika timmen.

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|-----------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Kraftproduktion | 470 | 351 | 1 599 | 1 115 |
| Värme | 155 | 121 | 307 | 294 |
| Distribution | 61 | 51 | 248 | 233 |
| Markets | -29 | 2 | -35 | 12 |
| Ryssland | -19 | 12 | -91 | 244 |
| Övrigt | -27 | -17 | -65 | -51 |
| Summa | 611 | 520 | 1 963 | 1 847 |

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Kraftproduktion | 378 | 363 | 1 528 | 1 095 |
| Värme | 109 | 120 | 250 | 290 |
| Distribution | 63 | 50 | 248 | 231 |
| Markets | 0 | -1 | -33 | -1 |
| Ryssland | -20 | - | -92 | - |
| Övrigt | -22 | -16 | -56 | -51 |
| Jämförbart rörelseresultat | 508 | 516 | 1 845 | 1 564 |
| Poster av engångskaraktär | 68 | 13 | 85 | 250 |
| Övriga jämförelsepåverkande poster | 35 | -9 | 33 | 33 |
| Rörelseresultat | 611 | 520 | 1 963 | 1 847 |

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR PER SEGMENT

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Kraftproduktion | 7 | 0 | 18 | 2 |
| Värme | 60 | 1 | 64 | 2 |
| Distribution | 0 | 0 | 2 | 0 |
| Markets | - | -1 | - | 0 |
| Ryssland | 1 | 12 | 1 | 244 |
| Övrigt | 0 | 1 | 0 | 2 |
| Summa | 68 | 13 | 85 | 250 |

Poster av engångskaraktär inkluderar främst realisationsvinster och -förluster. Den huvudsakliga realisationsvinsten 2007 kom från försäljningen av aktier i Lenenergo (232 miljoner euro).

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2008
ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER PER SEGMENT

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Kraftproduktion ¹⁾ | 85 | -12 | 53 | 18 |
| Värme | -14 | 0 | -7 | 2 |
| Distribution | -2 | 1 | -2 | 2 |
| Markets | -29 | 4 | -2 | 13 |
| Ryssland | - | - | - | - |
| Övrigt | -5 | -2 | -9 | -2 |
| Summa | 35 | -9 | 33 | 33 |

¹⁾ Inkluderar effekter från bokföring av Fortums andel i den finska statens kärnavfallshanteringsfond med (miljoner euro):

| | | | |
|-----|----|-----|----|
| -12 | -7 | -19 | 17 |
|-----|----|-----|----|

Övriga jämförelsepåverkande poster inkluderar huvudsakligen effekter från kassaffödersäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39. I segmentet Kraftproduktion finns också effekter från redovisning av Fortums andel i den finska kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5.

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|------------------|------------|------------|------------|------------|
| Power Generation | 24 | 24 | 97 | 103 |
| Heat | 41 | 43 | 169 | 163 |
| Distribution | 41 | 43 | 165 | 162 |
| Markets | 1 | 2 | 7 | 11 |
| Russia | 22 | - | 67 | - |
| Other | 3 | 3 | 10 | 12 |
| Total | 132 | 115 | 515 | 451 |

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Kraftproduktion ^{1), 2)} | 39 | -3 | 26 | -23 |
| Värme | 4 | 8 | 12 | 24 |
| Distribution | 3 | 5 | 16 | 18 |
| Markets | 0 | 0 | 5 | 0 |
| Ryssland | 0 | - | 19 | - |
| Övrigt | 2 | 8 | 48 | 222 |
| Summa | 48 | 18 | 126 | 241 |

¹⁾ Inklusive effekter från bokföring av Fortums andel i de finska och svenska kärnavfallshanteringsfonderna med (miljoner euro):

| | | | |
|----|----|---|----|
| 14 | -1 | 9 | -7 |
|----|----|---|----|

²⁾ Majoriteten av intresseföretagen inom Kraftproduktion är kraftproducerande bolag från vilka Fortum köper el till produktionskostnad, inklusive räntekostnader och inkomstskatter.

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

| MEUR | Dec 31 2008 | Dec 31 2007 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Kraftproduktion | 818 | 806 |
| Värme | 160 | 158 |
| Distribution | 210 | 229 |
| Markets | 12 | 8 |
| Ryssland | 429 | 455 |
| Övrigt | 483 | 1 197 |
| Summa | 2 112 | 2 853 |

INVESTERINGAR I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER SEGMENT

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|----------------------------|------------|------------|--------------|------------|
| Kraftproduktion | 49 | 32 | 134 | 93 |
| Värme ¹⁾ | 144 | 120 | 408 | 309 |
| Distribution ²⁾ | 93 | 117 | 296 | 236 |
| Markets | 0 | 1 | 3 | 3 |
| Ryssland | 104 | - | 256 | - |
| Övrigt | 2 | 3 | 11 | 14 |
| Summa | 392 | 273 | 1 108 | 655 |

¹⁾ Ökningen beror huvudsakligen på pågående stora projekt för byggnation av CHP-kraftverk i Esbo i Finland, Tartu i Estland och Czestochowa i Polen.

²⁾ Ökningen beror huvudsakligen på installationen av nya mätare i Fortums nätområden i Sverige (Automatic Meter Management, AMM).

BRUTTOINVESTERINGAR I AKTIER PER SEGMENT

| MEUR | Q4 2008 | Q4 2007 | 2008 | 2007 |
|------------------------|-----------|-----------|--------------|------------|
| Kraftproduktion | 0 | 52 | 0 | 52 |
| Värme | 0 | 1 | 23 | 18 |
| Distribution | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Markets | 0 | - | 0 | 0 |
| Ryssland ¹⁾ | 22 | - | 1 492 | 245 |
| Övrigt | 0 | -1 | 1 | 1 |
| Summa | 22 | 53 | 1 516 | 317 |

¹⁾ Se Not 7 Företagsförvärv och avyttringar

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2008

OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|-----------------|---------------|---------------|
| Kraftproduktion | 5 331 | 5 599 |
| Värme | 3 468 | 3 507 |
| Distribution | 3 032 | 3 239 |
| Markets | 188 | 247 |
| Ryssland | 2 205 | 456 |
| Övrigt | 796 | 1 237 |
| Summa | 15 020 | 14 285 |

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

| % | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|-----------------|------------|------------|
| Kraftproduktion | 29,6 | 19,2 |
| Värme | 8,9 | 9,3 |
| Distribution | 8,1 | 7,7 |
| Markets | -14,0 | 6,9 |
| Ryssland | -3,7 | 66,3 |
| Övrigt | -1,8 | 17,1 |

JÄMFÖRBAR AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

| SEGMENT | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|----------------------|------------|------------|
| Kraftproduktion | 28,0 | 18,9 |
| Värme | 7,3 | 9,2 |
| Distribution | 8,2 | 7,6 |
| Markets | -15,3 | -0,6 |
| Ryssland | -3,8 | 0,0 |
| Övrigt ¹⁾ | -1,7 | -2,1 |

¹⁾ Exklusive ca 180 miljoner euro intäkt från resultatandelar i intresseföretag och joint ventures som en följd av Hafslunds avyttring av aktier i REC under första kvartalet 2007.

Avkastning på operativt kapital beräknas genom att dela summan av rörelseresultatet beräknat på årsbasis och resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures med operativt kapital i genomsnitt. Operativt kapital i genomsnitt beräknas på värdet i ingående balans och i slutet av varje kvartal.

TILLGÅNGAR PER SEGMENT

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|---------------|---------------|
| Kraftproduktion | 5 732 | 6 154 |
| Värme | 3 923 | 3 928 |
| Distribution | 3 546 | 3 778 |
| Markets | 663 | 630 |
| Ryssland | 2 476 | 456 |
| Övrigt | 997 | 1 392 |
| Tillgångar inkluderade i operativt kapital | 17 337 | 16 338 |
| Räntebärande fordringar | 799 | 747 |
| Uppskjutna skattefordringar | 2 | 3 |
| Övriga tillgångar | 819 | 159 |
| Likvida medel | 1 321 | 427 |
| Summa tillgångar | 20 278 | 17 674 |

SKULDER PER SEGMENT

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|---------------|---------------|
| Kraftproduktion | 401 | 555 |
| Värme | 455 | 421 |
| Distribution | 514 | 539 |
| Markets | 475 | 383 |
| Ryssland | 271 | - |
| Övrigt | 201 | 155 |
| Skulder inkluderade i operativt kapital | 2 317 | 2 053 |
| Uppskjutna skatteskulder | 1 851 | 1 687 |
| Övriga skulder | 199 | 390 |
| Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital | 4 367 | 4 130 |
| Räntebärande skulder | 7 500 | 4 893 |
| Eget kapital | 8 411 | 8 651 |
| Summa eget kapital och skulder | 20 278 | 17 674 |

Övriga tillgångar och Övriga skulder som inte är inkluderade i operativt kapital består främst av skattefordringar och -skulder, upplupna räntekostnader, tillgångar och skulder från derivata instrument för vilka säkringsredovisning tillämpas och räntederivat

MEDEL TAL ANTAL ANSTÄLLDA

| | 2008 | 2007 |
|-----------------|---------------|--------------|
| Kraftproduktion | 3 591 | 3 475 |
| Värme | 2 422 | 2 302 |
| Distribution | 1 222 | 1 060 |
| Markets | 766 | 936 |
| Ryssland | 5 566 | - |
| Övrigt | 510 | 531 |
| Summa | 14 077 | 8 304 |

Medelantal antal anställda baseras på månatliga medelantal för hela den innevarande perioden

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2008

| ANTAL ANSTÄLLDA | 31.12.2008 | | 31.12.2007 | |
|-----------------|---------------|--|--------------|--|
| Kraftproduktion | 3 520 | | 3 511 | |
| Värme | 2 318 | | 2 279 | |
| Distribution | 1 336 | | 1 063 | |
| Markets | 635 | | 935 | |
| Ryssland | 7 262 | | - | |
| Övrigt | 508 | | 515 | |
| Summa | 15 579 | | 8 303 | |

5. KVARTALSVIS UPPLYSNING FÖR SEGMENT

 Ytterligare kvartalsinformation finns på Fortums hemsida www.fortum.se/investerare

| OMSÄTTNING KVARTALSVIS PER SEGMENT | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|
| MEUR | 2008 | 2008 | 2008 | 2008 | 2007 | 2007 | 2007 | 2007 |
| Kraftproduktion | 736 | 718 | 721 | 717 | 685 | 502 | 522 | 641 |
| - varav koncerninternt | 5 | -79 | 21 | 53 | 5 | 70 | 92 | 156 |
| Värme | 463 | 226 | 284 | 493 | 439 | 186 | 252 | 479 |
| - varav koncerninternt | -3 | -4 | - | 7 | -1 | 4 | 11 | 24 |
| Distribution | 206 | 171 | 180 | 232 | 206 | 166 | 172 | 225 |
| - varav koncerninternt | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 |
| Markets | 531 | 461 | 411 | 519 | 482 | 331 | 351 | 519 |
| - varav koncerninternt | 50 | 61 | 34 | 32 | 49 | 30 | 32 | 44 |
| Ryssland | 197 | 140 | 152 | - | - | - | - | - |
| - varav koncerninternt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Övrigt | 21 | 21 | 21 | 20 | 21 | 19 | 22 | 19 |
| - varav koncerninternt | 21 | 20 | 21 | 20 | 20 | 17 | 19 | 16 |
| Nettning av transaktioner med Nord Pool | -476 | -465 | -369 | -426 | -437 | -221 | -204 | -301 |
| Koncernjusteringar | -76 | 0 | -78 | -115 | -76 | -123 | -156 | -242 |
| Summa | 1 602 | 1 272 | 1 322 | 1 440 | 1 320 | 860 | 959 | 1 340 |

| RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| MEUR | 2008 | 2008 | 2008 | 2008 | 2007 | 2007 | 2007 | 2007 |
| Kraftproduktion | 470 | 438 | 260 | 431 | 351 | 221 | 243 | 300 |
| Värme | 155 | -15 | 37 | 130 | 121 | -2 | 33 | 142 |
| Distribution | 61 | 50 | 51 | 86 | 51 | 50 | 53 | 79 |
| Markets | -29 | -17 | 31 | -20 | 2 | 15 | 7 | -12 |
| Ryssland | -19 | -39 | -33 | 0 | 12 | 232 | - | - |
| Övrigt | -27 | -22 | 2 | -18 | -17 | -6 | -9 | -19 |
| Summa | 611 | 395 | 348 | 609 | 520 | 510 | 327 | 490 |

| JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| MEUR | 2008 | 2008 | 2008 | 2008 | 2007 | 2007 | 2007 | 2007 |
| Kraftproduktion | 378 | 371 | 384 | 395 | 363 | 185 | 217 | 330 |
| Värme | 109 | -7 | 27 | 121 | 120 | -3 | 36 | 137 |
| Distribution | 63 | 49 | 49 | 87 | 50 | 51 | 52 | 78 |
| Markets | 0 | -8 | -15 | -10 | -1 | 11 | 3 | -14 |
| Ryssland | -20 | -39 | -33 | - | - | - | - | - |
| Övrigt | -22 | -13 | -9 | -12 | -16 | -6 | -10 | -19 |
| Summa | 508 | 353 | 403 | 581 | 516 | 238 | 298 | 512 |

| POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR KVARTALSVIS PER SEGMENT | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
|---|-----------|-----------|----------|----------|-----------|------------|----------|----------|
| MEUR | 2008 | 2008 | 2008 | 2008 | 2007 | 2007 | 2007 | 2007 |
| Kraftproduktion | 7 | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 |
| Värme | 60 | 2 | 0 | 2 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Distribution | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 1 |
| Markets | - | 0 | 0 | - | -1 | 1 | 0 | 0 |
| Ryssland | 1 | 0 | - | - | 12 | 232 | - | - |
| Övrigt | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Summa | 68 | 15 | 0 | 2 | 13 | 232 | 4 | 1 |

| ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER KVARTALSVIS PER SEGMENT | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
|--|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| MEUR | 2008 | 2008 | 2008 | 2008 | 2007 | 2007 | 2007 | 2007 |
| Kraftproduktion ¹⁾ | 85 | 56 | -124 | 36 | -12 | 36 | 24 | -30 |
| Värme | -14 | -10 | 10 | 7 | 0 | 1 | -4 | 5 |
| Distribution | -2 | -1 | 2 | -1 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Markets | -29 | -9 | 46 | -10 | 4 | 3 | 4 | 2 |
| Ryssland | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Övrigt | -5 | -9 | 11 | -6 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| Summa | 35 | 27 | -55 | 26 | -9 | 40 | 25 | -23 |

¹⁾ Inkluderar effekter från bokföring av Fortums andel i den finska Statens kärnavfallsshenteringsfond med (miljoner euro)

| | | | | | | | | |
|--|-----|----|----|----|----|----|----|----|
| | -12 | 10 | -8 | -9 | -7 | 33 | -4 | -5 |
|--|-----|----|----|----|----|----|----|----|

6. FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen har inte gjort några betydande förändringar av riskhanteringsprinciper under perioden. Koncernens finansiella riskhanteringsmål och principer är enhetliga med d som redovisades i koncernens årsredovisning för 2007.

Tabellerna nedan visar nominellt värde eller volymer och marknadsvärde för koncernens derivat inom olika områden, främst säkringsredovisning.

DERIVATKONTRAKT

| MEUR | 31.12.2008 | | 31.12.2007 | |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | Portfölj- värdering | Marknads- värde | Portfölj- värdering | Marknads- värde |
| Ränte- och valutaderivat | | | | |
| Ränteswappar | 2 993 | -12 | 3 500 | -16 |
| Valutaterminer | 4 521 | 370 | 4 452 | 30 |
| Ränteterminer | 230 | 0 | 741 | 0 |
| Ränte- och valutaswappar | 2 240 | 218 | 3 293 | 66 |
| Elderivat | Volym | Marknads- värde | Volym | Marknads- värde |
| | TWh | MEUR | TWh | MEUR |
| Säljavtal | 165 | 2 102 | 119 | -651 |
| Köpvatal | 123 | -1 692 | 88 | 461 |
| Köpta optioner | 2 | 0 | 0 | 0 |
| Utställda optioner | 4 | -14 | 2 | -1 |
| Oljederivat | Volym | Marknads- värde | Volym | Marknads- värde |
| | 1000 bbl | MEUR | 1000 bbl | MEUR |
| Säljavtal | 1 047 | -14 | 460 | -4 |
| Köpvatal | 1 230 | 11 | 795 | 9 |
| Kolderivat | Volym | Marknads- värde | Volym | Marknads- värde |
| | kt | MEUR | kt | MEUR |
| Sålda | 276 | 7 | 150 | -1 |
| Köpta | 641 | -16 | 375 | 1 |
| CO2 utsläppsderivat | Volym | Marknads- värde | Volym | Marknads- värde |
| | ktCO2 | MEUR | ktCO2 | MEUR |
| Sålda | 592 | 4 | 3 101 | -13 |
| Köpta | 592 | -4 | 3 121 | 13 |
| Aktiederivat | Nominellt värde | Marknads- värde | Nominellt värde | Marknads- värde |
| | MEUR | MEUR | MEUR | MEUR |
| Aktieterminer ¹⁾ | 37 | 24 | 36 | 66 |

¹⁾ Likvidavräknade aktieterminer används som säkringsinstrument för Fortumkoncernens aktiebaserade incitamentsprogram.

Den 20 februari 2008 tecknade Fortum, Ryska Territorial Generating Company No. 1 (TGC-1) och ECF Project Ltd på ett avtal, enligt vilket Fortum skall köpa utsläppsminskningenheter (Emission Reduction Units, ERU) motsvarande ungefär 5 miljoner ton från TGC-1. Utsläppsminskningenheter kommer att komma från gemensamma genomförandeprojekt utförda i TGC-1:s produktionsenheter under Kyoto-perioden (2008-2018) av EUs system för handel med utsläppsrätter. Avtalet är klassificerat som ett kontrakt för egen användning och värderas till anskaffningskostnad.

7. FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Total bruttoinvestering i dotterbolagsaktier (se definitioner för beräkning av nyckeltal) uppgick till 1 506 miljoner euro (18 miljoner) av vilket 1 492 miljoner euro avser förvärvet av TGC-10.

I Lettland förvärvade Fortum 100 % av aktierna i Jelgavas Kogeneracija SIA i slutet av mars. Det förvärvade bolaget förser staden Jelgava med fjärrvärme. Företagets årliga värmeförsäljning är 200 GWh, omsättningen 10 miljoner euro och antal anställda är 170. Bruttoinvesteringen var 10 miljoner euro.

I Sverige förvärvade Fortum ytterligare 11,22 % av andelarna i Hofors Energi AB. Efter detta förvärv är Fortums totala andel av aktierna i Hofors Energi AB 60 %. Det förvärvade bolaget förser området kring Hofors med fjärrvärme. Den årliga fjärrvärmeförsäljningen är 130 GWh, omsättningen 7 miljoner euro. Fortum har sedan tidigare ansvarat för driften i bolaget. Bruttoinvesteringen var 3 miljoner euro.

I slutet av december 2008 sålde Fortum sin andel om 60 % i Jyväskylä Energiantoutanto Oy (JYT) till Jyväskylä Energia. Transaktionen innefattade både dotterbolagsaktier, mark på vilken kraftverket står och tillgångar relaterade till affärsverksamheten. I juli 2008 sålde Fortum sin 100 %-iga andel i Recotech AB till Tellestate AB.

Förvärv av TGC-10

I mars förvärvade Fortum 76,49 % av TGC-10, som är ett ryskt regionalt energibolag grundat år 2006 som har sin verksamhet i Uralbergen och västra Sibirien. Den totala installerade effekten är 3 000 MW elektricitet och 15 800 MW värme med en årlig produktion på 18 TWh elektricitet och 27 TWh värme. Företaget har åtagit sig och är genom kontrakt bundet till en omfattande investeringsplan för att ytterligare öka sin produktionskapacitet för elektricitet med 2 300 MW till år 2013. De kontraktuellt bundna skyldigheterna för TGC-10s investeringsprogram inkluderar vitesklausuler bundna till tillgängligheten för den nya produktionskapaciteten. Total omsättning under 2007 i TGC-10 var 723 miljoner euro och rörelseresultatet var 26 miljoner euro, baserat på bolagets publicerade årsredovisning enligt IFRS för 2007.

Förvärvet gjordes genom ett förvärv av aktier och genom deltagande i en aktieemission. Den 20 mars 2008 betalade Fortum för 47,42 % av aktierna i TGC-10 genom en aktieemission på ca 1,3 miljarder euro. Kapitalet som mottagits av TGC-10 kommer att stanna kvar i företaget och kommer att användas för att finansiera dess åtagande för det kapacitetshöjande investeringsprogrammet, som är planerat till 2,2 miljarder euro. I oktober 2008 uppskattade Fortum värdet för investeringsprogrammet för ny kapacitet till att vara ungefär 2,5 miljarder euro. Värdet för den återstående delen av programmet beräknat med valutakurser vid årsskiftet uppskattas till 2,0 miljarder euro från och med januari 2009.

Den 26 mars köpte Fortum ytterligare 29,07 % av aktierna i TGC-10 från United Energy Systems of Russia (RAO UES). Fortum registrerade den 29 april det obligatoriska offentliga budet (MTO) att köpa återstående aktier som innehas av minoritetsägarna i TGC-10. Erbjudandet var giltigt från 30 april till 18 juli 2008. Det obligatoriska offentliga budet avsåg 23,51% av aktiekapitalet i TGC-10 och en kontant ersättning på 111,8 rubel per aktie erbjöds. I slutet av december var fortums ägarandel i TGC-10 93,4 %, inklusive de aktier som ägs av TGC-10:s till 100 % ägda dotterbolag och vid den tidpunkten hade Fortum betalt 465 miljoner euro för aktieköpen inom det obligatoriska offentliga budet.

Bruttoinvesteringen för den totala transaktionen var 1 492 miljoner euro, exklusive likvida medel i TGC-10 (huvudsakligen från aktieemissionen) och inklusive räntebärande skulder i företaget. Förvärvsvärdefördelningen baseras på balansräkning per den 31 mars 2008 för TGC-10. Justeringarna till verkligt värde är fortfarande preliminära, eftersom alla värderingseffekter inte har slutförts, speciellt avseende eventuella skyldigheter. I Fortums kvartalsrapport för fjärde kvartalet 2008 ingår resultaträkningen från TGC-10 från och med 1 april 2008.

| MEUR | TGC-10 | | |
|--|-------------------------|--------------------------|--------------|
| Köpeskilling | | | |
| Kontant betalt | | | 2 533 |
| Direkta kostnader i samband med förvärvet | | | 8 |
| Sammanlagd köpeskilling | | | 2 541 |
| Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar | | | 2 211 |
| Omräkningsdifferenser | | | -9 |
| Goodwill | | | 339 |
| Verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna: | | | |
| Likvida medel | | | 1 321 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | 1 647 |
| Övriga tillgångar | | | 182 |
| Icke räntebärande skulder | | | -498 |
| Räntebärande skulder | | | -272 |
| Nettotillgångar | | | 2 380 |
| Minoritetsintressen | | | -169 |
| Summa | | | 2 211 |
| | Förvärvat bokfört värde | Allokerat verkligt värde | Värde totalt |
| | 1 321 | | 1 321 |
| | 625 | 1 022 | 1 647 |
| | 182 | | 182 |
| | -107 | -391 | -498 |
| | -272 | | -272 |
| | 1 749 | 631 | 2 380 |
| | -116 | -53 | -169 |
| | 1 633 | 578 | 2 211 |
| Bruttoinvestering i TGC-10: | | | |
| Kontant reglerad köpeskilling | | | 2 541 |
| Likvida medel i förvärvade dotterbolag | | | 1 321 |
| Förändring i likvida medel vid förvärv | | | 1 220 |
| Räntebärande skulder i förvärvade dotterbolag | | | 272 |
| Summa | | | 1 492 |

8. VALUTAKURSER

Balansdagens valutakurser är baserade på Europeiska Centralbankens publicerade valutakurser på bokslutsdagen. Den genomsnittliga valutakursen är beräknad på ett genomsnitt av varje månads balansdagskurs under året som är publicerad av den Europeiska Centralbanken och slutkursen föregående år. De viktigaste valutakurserna använda i Fortums redovisning är:

| Genomsnittskurs | 31.12.2008 | 30.9.2008 | 30.6.2008 | 31.3.2008 | 31.12.2007 | 30.9.2007 | 30.6.2007 | 31.3.2007 |
|--------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Sverige (SEK) | 9,6647 | 9,4559 | 9,4088 | 9,4265 | 9,2475 | 9,2185 | 9,2020 | 9,1787 |
| Norge (NOK) | 8,2605 | 8,0187 | 7,9843 | 7,9998 | 8,0253 | 8,0466 | 8,1205 | 8,1563 |
| Polen (PLN) | 3,5328 | 3,4402 | 3,4926 | 3,5676 | 3,7792 | 3,8285 | 3,8439 | 3,8858 |
| Ryssland (RUB) | 36,6905 | 36,5670 | 36,6348 | 36,4660 | 35,0759 | 34,8320 | 34,6997 | 34,5633 |
| Balansdagens kurs | 31.12.2008 | 30.9.2008 | 30.6.2008 | 31.3.2008 | 31.12.2007 | 30.9.2007 | 30.6.2007 | 31.3.2007 |
| Sverige (SEK) | 10,8700 | 9,7943 | 9,4703 | 9,3970 | 9,4415 | 9,2147 | 9,2525 | 9,3462 |
| Norge (NOK) | 9,7500 | 8,3330 | 8,0090 | 8,0510 | 7,9580 | 7,7185 | 7,9725 | 8,1190 |
| Polen (PLN) | 4,1535 | 3,3967 | 3,3513 | 3,5220 | 3,5935 | 3,7730 | 3,7677 | 3,8668 |
| Ryssland (RUB) | 41,2830 | 36,4095 | 36,9477 | 37,1130 | 35,9860 | 35,3490 | 34,8070 | 34,6580 |

9. INKOMSTSKATT

Skattesatsen i resultaträkningen var 13,7 % (16,9 %) för år 2008. Skattesatsen för året är lägre än för motsvarande period 2007 huvudsakligen beroende på sänkningen av skattesatsen för bolagsskatt i Sverige och Ryssland, vilket ledde till en reduktion av uppskjutna skatteskulder. Den positiva engångseffekten var 113 miljoner euro. Skattesatsen för helåret 2008, exklusive påverkan från ändringen i skattesatser, skattefria realisationsvinster och andelar i intressebolag var 22,1 %.

Skattesatsen för 2007 påverkades av Hafslunds försäljning av aktier i REC i mars 2007, vilket ökade resultatandelen från intressebolag för perioden med ungefär 180 miljoner euro. Detta belopp visas på raden andelar i intressebolag och joint ventures efter skatt. Under 2007 erhöll Fortum också väsentliga skattefria realisationsvinster (233 miljoner euro), vilket är en annan stor anledning till den låga skattesatsen även under 2007. Skattesatsen för helåret 2007, exklusive den ökade resultatandelen från intressebolag och skattefria realisationsvinster var 22,3 %.

10. RESULTAT PER AKTIE

Beräkningsgrunderna för resultat per aktie före utspädning och efter utspädning är följande:

| | 2008 | 2007 |
|--|---------|---------|
| Resultat (MEUR): | | |
| Resultat relaterad till bolagets aktieägare | 1 542 | 1 552 |
| Antal aktier (tusental): | | |
| Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie före utspädning | 887 256 | 889 997 |
| Utspädningseffekt från aktieoptiner | 583 | 1 398 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie efter utspädning | 887 839 | 891 395 |

11. UTDELNING PER AKTIE

En utdelning avseende år 2008 på 1,00 euro per aktie, total utdelning uppgående till 888 miljoner euro baserat på antal aktier registrerade per den 4 februari 2009, kommer att föreslås på den ordinarie bolagsstämman den 7 april 2009. Den föreslagna utdelningen har inte inkluderats i koncernens bokslut.

På den ordinarie bolagsstämman den 1 april 2008 beslutades om en utdelning på 1,35 euro per aktie till aktieägarna. Av utdelningen betalades 0,77 euro per aktie ifrån Fortums löpande resultat och 0,58 euro per aktie som en extra utdelning för att styra företagets kapitalstruktur mot målet. Den totala utdelningen var 1 198 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per 4 april 2008. Utdelningen betalades den 11 april 2008.

Under 2007 uppgick den totala utdelningen till 1,26 euro per aktie till aktieägarna. Av utdelningen var 0,73 euro per aktie i enlighet med koncernens utdelningspolicy. Den ordinarie bolagsstämman beslutade om en extra utdelning på 0,53 euro per aktie för att styra Fortums kapitalstruktur mot överenskomna mål. Den totala utdelningen uppgick till 1 122 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per 2 april 2007. Utdelningen betalades den 11 april 2007.

12. FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|---------------|---------------|
| Ingående balans vid årets början | 11 428 | 11 567 |
| Ökning genom förvärv av dotterbolag | 1 980 | 16 |
| Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar | 1 087 | 654 |
| Aktiverade lånekostnader | 21 | 1 |
| Förändringar av återställningskostnader för kärnkraftstillgångar | 22 | 25 |
| Förändringar av utsläppsrätter | 14 | -9 |
| Avyttringar | -14 | -11 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -515 | -451 |
| Försäljning av aktier i dotterbolag | -31 | - |
| Omräkningsdifferenser | -1 459 | -364 |
| Utgående balans vid periodens slut | 12 533 | 11 428 |

13. FÖRÄNDRINGAR I ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|--------------|--------------|
| Ingående balans vid årets början | 2 853 | 2 197 |
| Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures | 126 | 241 |
| Investeringar | 7 | 1 |
| Nyemissioner och aktieägartillskott | 1 | 294 |
| Ökning genom förvärv av dotterbolag | 36 | - |
| Omklassificeringar | -3 | - |
| Avyttringar | -13 | -68 |
| Erhållna utdelningar | -51 | -178 |
| Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital | -628 | 366 |
| Omräkningsdifferenser | -216 | 0 |
| Utgående balans | 2 112 | 2 853 |

Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures

Resultat från andelar i intressebolag i Q4 2008, 48 miljoner euro (2007: 18 miljoner), kommer främst från Fortums svenska intressebolag Forsmarks Kraftgrupp AB och OKK AB 47 miljoner euro (2007: 2 miljoner), av vilket 42 miljoner euro är hänförligt till redovisning av tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften, se Not 16. Fortums resultat från andelar i intressebolag under 2008 är 126 miljoner euro (2007: 241 miljoner) av vilket 46 miljoner euro (2007: 219 miljoner) kommer från Hafslund. Se nedan för redovisningsprinciper avseende Hafslund.

Investeringar

I Litauen förvärvade Fortum en 14,73 % andel i UAB Klaipedos Energija från Stadtwerke Leipzig GmbH den 29 februari 2008. Fortum äger nu 19,63 % av bolaget. UAB Klaipedos Energija producerar och distribuerar fjärrvärme till boende och industrier i städerna Klaipeda och Gargzdai. Företagets nettoomsättning uppgår till ca 27 miljoner euro, årlig värmeförsäljning till 1 terawattimme (TWh) och elförsäljning till 20 gigawattimmar (GWh). Investeringen var 7 miljoner euro. Huvuddelen av nyemissioner och aktieägartillskott på 245 miljoner euro under 2007 kommer från nyemissionen i TGC-1, 243 miljoner euro.

Ökning genom förvärv av dotterbolag

Genom förvärvet av TGC-10 i slutet av mars 2008 förvärvade Fortum andelar i Kurgan Generating Company.

Avyttringar

I tredje kvartalet 2008 sålde Fortum sitt aktieinnehav om 50 % i Panjin Liaohe Fortum Thermal Power Company Co i Kina och i fjärde kvartalet 2008 sitt innehav om 30 % i Polartest Oy och sitt innehav om 33 % i Herbrechtingen GmbH. I tredje kvartalet 2007 sålde Fortum sin drygt 1/3 andel i JSC Lenenergo till ett pris på ca 295 miljoner euro. Reavinsten på 232 miljoner euro redovisas under övriga intäkter.

Erhållna utdelningar

Fortum har erhållit 39 miljoner euro i utdelning från Hafslund och Gasum 2008. 2007 erhöll Fortum 178 miljoner i utdelning från intressebolag, av vilket 145 miljoner euro var från Hafslund som en följd av Hafslunds avyttring av aktier i REC i mars 2007.

Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital

Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital kommer främst från förändringen i verkligt värde av Hafslunds aktieinnehav i REC. Under fjärde kvartalet var förändringen i verkligt värde för aktier i REC -141 miljoner euro (2007: 61 miljoner euro). Förändringen i verkligt värde för aktier i REC 2008 var -656 miljoner euro (2007: 353 miljoner).

Redovisning av resultatandelar från Hafslund ASA

Enligt Fortumkoncernens redovisningsprinciper har resultatandelar från Hafslund baserats på information från föregående kvartal, eftersom Hafslund publicerar sina delårsrapporter senare än Fortum. Hafslund publicerar delårsrapporten för januari-december 2008 den 6 februari 2009.

När resultat från andelar i Hafslund beräknas har Fortum i enlighet med Fortums redovisningsprinciper omklassificerat Hafslunds redovisningsmässiga behandling av aktieinnehavet i Renewable Energy Corporation (REC). Hafslund har klassificerat aktieinnehavet i REC som finansiella tillgångar till verkligt värde i resultaträkningen medan Fortum har klassificerat aktieinnehavet i REC som finansiella tillgångar som kan säljas med förändring i verkligt värde direkt i eget kapital. Endast när Hafslund avyttrar aktierna i REC kommer den ackumulerade effekten från förändringen i verkligt värde att påverka Fortums resultaträkning. I Fortum används samma redovisningsprinciper för Hafslunds innehav i Fesil Holding AS, som används för innehavet i REC.

Eftersom REC är noterat på Oslo fondbörs sedan den 9 maj 2006 redovisar Fortum förändringen i verkligt värde avseende REC baserat på slutkursen på Oslo fondbörs vid varje bokslutstillfälle. Antalet aktier baseras på det antal som publicerades av Hafslund i föregående kvartal om ingen annan information är tillgänglig.

Hafslund sålde 35 miljoner aktier i REC i mars 2007. I enlighet med Fortums redovisningsprinciper har Fortum redovisat ca 180 miljoner euro i resultatandelar från intresseföretag och joint ventures som en följd av Hafslunds avyttring av aktierna i REC. Den kumulativa förändringen av värderingen till verkligt värde för det antal aktier som Hafslund rapporterat som kvarvarande är 126 miljoner euro per den 31 december 2008, vilket är en minskning med 667 miljoner euro jämfört med 31 december 2007.

Hafslund redovisade en värdeökning i andra kvartalet 2008 efter att en ny ägarstruktur etablerades i Fesil Holding AS. Andelen av denna värdeökning, 12 miljoner euro har redovisats direkt i eget kapital 2008 i Fortum.

Redovisning av resultatandelar i TGC-1

Fortum äger 25,7 % av aktierna i Territorial Generating Company 1, TGC-1. TGC-1 bildades i slutet av år 2006 genom fusioner av flera ryska bolag. TGC-1 har publicerat en IFRS årsredovisning för år 2007 i slutet av juni 2008. Fortum har från och med rapporteringen för andra kvartalet 2008 redovisat TGC-1 enligt eget-kapitalmetoden eftersom TGC-1 publicerar en IFRS årsredovisning per år. Resultatandelar beräknas en gång per år, i andra kvartalet, baserat på den publicerade IFRS årsredovisningen för föregående år.

14. AKTIEKAPITAL

| MEUR | Antal aktier 31.12.2008 | Aktiekapital 31.12.2008 | Antal aktier 31.12.2007 | Aktiekapital 31.12.2007 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Registrerade aktier per 1 januari | 886 683 058 | 3 040 | 887 393 646 | 3 023 |
| Aktier genom optionsprogram, registrerade i slutet av perioden | 955 022 | 4 | 5 199 412 | 17 |
| Annulering av egna aktier | - | - | -5 910 000 | - |
| Registrerade aktier i slutet av perioden | 887 638 080 | 3 044 | 886 683 058 | 3 040 |
| Oregistrerade aktier | 56 000 | | 50 000 | |

15. RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Den rapporterade räntebärande bruttoskulden var 7 500 miljoner euro. Inga nya större finansieringstransaktioner gjordes i koncernen under fjärde kvartalet.

Under det fjärde kvartalet har de totala likvida medlen ökat med 142 miljoner euro från 1 179 miljoner euro till 1 321 miljoner euro inklusive kassa och bank och bankplaceringar i TGC-10 uppgående till 1 020 miljoner euro. Bankplaceringarna i TGC-10 är knutna till investeringsprogrammet (se vidare om förvärvet av TGC-10, Not 7). Likvida medel på 1 321 miljoner euro består av kassa och bank med 733 miljoner euro (inklusive bankplaceringar med mindre än tre månader till förfall) och bankplaceringar med 588 miljoner euro (med över tre månader till förfall).

Under första kvartalet slöt Fortum ett nytt syndikerat lånearrangemang på 3 500 miljoner euro. Lånearrangemanget består av ett banklån med en treårig löptid på 2 000 miljoner euro som användes för finansiering av förvärvet av TGC-10, samt en femårig revolverande kreditlimit på 1 500 miljoner euro för koncernens generella finansieringsbehov. I slutet av det fjärde kvartalet hade 2 600 miljoner euro av den nya krediten lyfts. Fortums totala outnyttjade checkräkningskrediter var 2,3 miljarder euro vid slutet av september 2008.

Per den 31 december 2008, var den genomsnittliga räntebindningstiden för skuldportföljen inklusive derivat 1,6 år (2007: 1,3 år) och den genomsnittliga räntan för låne- och derivatportföljen var 4,7 % (2007: 4,6 %). Genomsnittlig ackumulerad räntesats för lånen och derivaten för 2008 var 5,3 % (2007: 4,3 %). Ungefär 64 % (2007: 67 %) av skuldportföljen finansieras med rörlig ränta eller ska refinansieras under de kommande tolv månaderna.

16. TILLGÅNGAR OCH SKULDER RELATERADE TILL KÄRNKRAFTEN

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------|------------|
| Värden i balansräkningen: | | |
| Avsättningar relaterade till kärnkraften | 566 | 516 |
| Andel av statens kärnavfallshanteringsfond | 566 | 516 |
| Legalt ansvar och verklig andel av statens kärnavfallshanteringsfond: | | |
| Legal skuld relaterad till kärnavfallshantering enligt den finska kärnkraftslagen | 895 | 816 |
| Finansieringsmål för Fortums skyldigheter mot statens kärnavfallshanteringsfond | 767 | 698 |
| Fortums andel av statens kärnavfallshanteringsfond | 728 | 673 |

Avsättningar relaterade till kärnkraften

Fortum har i september ingivit det årliga förslaget avseende legal skuld för kärnavfallshantering för Lovisa kärnkraftverk till det finska handels- och industriministeriet. Skulden beräknas enligt kärnkraftlagen och fastställs av handels- och industriministeriet i slutet av januari 2009. Förslaget är baserat på en uppdaterad kostnadsuppskattning, vilken görs varje år, och en ny teknisk plan, vilken görs vart tredje år, och uppdaterades senast under 2007. De framtida kostnaderna beräknas öka huvudsakligen på grund av nya gränsvärden för frigrändet av material som beslutas av myndigheterna (STUK) vilka har förorsakat en större omfattning för framtida nedmontering av kärnkraftsverket.

Den legala skulden i slutet av 2008, baserat på förslaget till handels- och industriministeriet och beräknad enligt den finska kärnkraftslagen, är 895 miljoner euro. Värdet på avsättningen i balansräkningen relaterad till avfallshantering för kärnbränsle baseras på kassaflöden för framtida kostnader vilka beräknas på samma grunder som för den legala skulden. Värdet på avsättningen relaterad till kärnkraften, beräknat enligt IAS 37, har ökat med 50 miljoner euro jämfört med den 31 december 2007, och uppgår till 566 miljoner euro per den 31 december 2008. Den huvudsakliga anledningen till skillnaden mellan värdet i balansräkningen och den legala skulden är att den legala skulden inte är diskonterad till nuvärde.

Fortums andel i statens kärnavfallshanteringsfond

Fortum bidrar med medel till statens kärnavfallshanteringsfond baserat på det årliga finansieringsmålet som beslutas av statliga myndigheter i januari varje år i anslutning till beslutet om storleken på den legala skulden. Det uppskattade finansieringsmålet baserat på den föreslagna legala skyldigheten och godkända periodiseringen av betalningarna till fonden är 767 miljoner euro. Fonden är ur ett IFRS-perspektiv överfinansierad med 162 miljoner euro, eftersom Fortums andel av fonden per den 31 december 2008 är 726 miljoner euro och värdet i balansräkningen är 566 miljoner euro.

Påverkan på jämförbart rörelseresultat och rörelseresultat

Som följd av en uppdaterad kostnadsuppskattning fick Fortum en engångseffekt på jämförbart rörelseresultat i tredje kvartalet 2008 på -3 miljoner euro i segmentet Kraftproduktion, huvudsakligen beroende på högre kostnader för omhändertagande av redan använt bränsle. I tredje kvartalet 2007 rapporterade Fortum en engångseffekt på -13 miljoner euro för att följa uppdateringen av den tekniska planen. Alla kostnadsökningar relaterade till redan använt bränsle tas upp direkt i jämförbart resultat.

Rörelseresultatet i segmentet Kraftproduktion påverkas av redovisningsprincipen för Fortums andel i den finska statens kärnavfallshanteringsfond, eftersom det bokförda värdet på fonden i Fortums balansräkning maximalt kan vara lika stort som beloppet på avsättningen enligt IFRS. Så länge fonden är överfinansierad ur ett IFRS-perspektiv, kommer effekterna på rörelseresultatet med anledning av denna justering att vara positiv så länge avsättningarna ökar mer än fonden, och negativa om värdet på fonden ökar mer än avsättningarna. Denna redovisningseffekt är inte inkluderad i jämförbart rörelseresultat i Fortums finansiella rapportering, se Övriga jämförelsepåverkande poster i Not 4 och 5. Fortum hade effekter från denna justering 2008 på -19 miljoner euro, jämfört med +17 miljoner euro 2007.

Intresseföretag

Fortum har vid årsskiftet erhållit kassaflödesinformation för sina svenska intresseföretag med kärnkraftsverksamhet från Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB). Kassaflödesinformationen baseras på den tekniska planen för 2008 och kostnadsuppskattningar, vilka också är grunden för den legala avgiften och garantiberäkningarna som skall beslutas för 2010 och 2011. Fortum har redovisat sin andel av effekter från tillgångar och avsättningar i enlighet med Fortums redovisningsprinciper. Effekten i andelar från intressebolag är 43 miljoner euro i det fjärde kvartalet 2008. Den positiva effekten inkluderar +16 miljoner euro på grund av ökningen i det bokförda värdet av den svenska kärnavfallsfonden som resultat av ökade avsättningar med anledning av den nya tekniska planen under 2008. Den svenska fonden har varit överfinansierad ur ett IFRS-perspektiv, men är nästan lika stor som avsättningen vid slutet av året.

17. STÄLLDA SÄKERHETER

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|
| För egen räkning | | |
| Som säkerhet för skuld | | |
| Panter | 229 | 170 |
| Fastighetsinteckningar | 137 | 138 |
| För övriga förbindelser | | |
| Fastighetsinteckningar | 206 | 103 |
| För intresseföretag och joint ventures | | |
| Panter och fastighetsinteckningar | 2 | 3 |

Ställda säkerheter för skuld

Delägare av den finska statliga kärnavfallshanteringsfonden har rätt att låna från fonden. Under första kvartalet 2008 ökade Fortum återlåningen från fonden (se Not 15) och har därmed pantsatt ytterligare aktier i Kemijoki som garanti. Det totala bokförda värdet på pantsatta aktier är 208 miljoner euro (145 miljoner) per 31 december 2008 (31 december 2007).

Ställda säkerheter för övriga förbindelser

Fortum har givit fastighetsinteckningar i Nådendal och Ingå kraftverk i Finland till ett totalt värde av 206 miljoner euro, som säkerhet till den finska statliga kärnavfallshanteringsfonden för den del av den legala skulden som inte är täckt samt för osäkerheter och för oväntade händelser. Storleken på den ställda säkerheten uppdateras under andra kvartalet varje år baserat på besluten gällande den legala skulden och finansieringsmålet vilka tas runt årsskiftet varje år. Beloppen på fastighetsinteckningarna givna som säkerhet har ökat med 103 miljoner euro under andra kvartalet 2008.

18. LEASINGÅTAGANDEN

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|
| Ansvarsförbindelser för operationella leasingkontrakt | | |
| Förfaller inom ett år | 28 | 21 |
| Förfaller efter mer än ett år och inom fem år | 47 | 31 |
| Förfaller efter mer än fem år | 86 | 69 |
| Summa | 161 | 121 |

Ökningen i leaseåtaganden beror på förvärvet av TGC-10.

19. KONTRAKTERADE ÅTAGANDEN

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|----------------------------------|--------------|------------|
| Materiella anläggningstillgångar | 1 321 | 425 |
| Immateriella tillgångar | 7 | 11 |
| Summa | 1 328 | 436 |

Ökningen i kontrakterade åtaganden jämfört med 2007 beror huvudsakligen på förvärvet av TGC-10 i mars 2008, representerande ungefär 940 miljoner euro vid årets slut 2008, av vilket ungefär 390 miljoner euro är hänförligt till investeringar under 2009. Se Not 7 Företagsförvärv och avyttringar för information avseende investeringsprogrammet i TGC-10.

Övriga kontrakterade framtida investeringar refererar huvudsakligen till installationen av nya mätare för automatisk mätaravläsning inom verksamheten Distribution i Sverige och byggnationen av CHP-kraftverk inom verksamheten Värme i Finland, Estland och Polen.

20. ANSVARFÖRBINDELSER

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|
| För egen räkning | | |
| Övriga ansvarsförbindelser | 362 | 224 |
| Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures | | |
| Borgensförbindelser | 565 | 235 |
| Övriga ansvarsförbindelser | 125 | 125 |
| Ansvarsförbindelser för andras räkning | | |
| Borgensförbindelser | 10 | 10 |
| Övriga ansvarsförbindelser | 1 | 1 |

Ansvarsförbindelser för egen räkning

Övriga ansvarsförbindelser för egen räkning har ökat under 2008 med 138 miljoner euro huvudsakligen beroende på garantier utgivna till leverantörer avseende investeringsprogrammet i TGC-10.

Ansvarsförbindelser för intresseföretag

Enligt lagkrav skall kärnkraftsföretag med verksamhet i Finland och Sverige utge garantier till finska statens kärnavfallshanteringsfond respektive den svenska Kärnavfallsfonden, för att garantera att tillräckliga medel finns för att täcka framtida utgifter för nedmontering av kraftverken och för utgrävning av använt bränsle.

Garantierna utgivna för Teollisuuden Voima Oy (TVO) till den finska fonden har ökat från 32 miljoner euro vid slutet av år 2007 till 70 miljoner euro under andra kvartalet 2008. Storleken på garantin uppdateras årligen i andra kvartalet, baserat på beslut beträffande legal skuld och finansieringsmål vilka tas omkring årsskiftet.

I Sverige har Fortum givit garantier för Forsmarks Kraftgrupp ABs och OKG ABs räkning till den svenska fonden. Med början 1 januari 2008 gäller en ny lag för finansiering av framtida avgifter till fonden för använt kärnbränsle och för nedmontering av kraftverket. För att följa implementationen av den nya lagen har det totala beloppet för de garantier som avser kärnavfallshantering i Sverige ökat från 1 841 miljoner SEK (195 miljoner euro) vid slutet av 2007, till 5 314 miljoner SEK (489 miljoner euro) under andra kvartalet 2008. Detta belopp gäller även för år 2009.

FORTUMKONCERNEN 1.1-31.12.2008

21. LEGALA TVISTER OCH PROCESSFÖRFARANDE

Den finska marknadsdomstolen upphävde i mars det finska konkurrensverkets villkorliga beslut från juni 2006 angående förvärvet av E.ON Finland. Enligt marknadsdomstolens beslut saknade det finska konkurrensverket skäl för att ställa villkor, eftersom Fortum inte kan anses ha en dominerande ställning på marknaden för kraftproduktion och grossistförsäljning. Enligt marknadsdomstolen består det relevanta geografiska marknadsområdet för kraftproduktion och grossistförsäljning av åtminstone Finland och Sverige. Det finska konkurrensverket har överklagat beslutet till högsta förvaltningsdomstolen.

Intresseföretag

I Finland deltar Fortum i landets femte kärnkraftsenhet, Olkiluoto 3, genom aktieinnehavet i Teollisuuden Voima Oyj (TVO) med en ungefär 25 %-ig andel vilken representerar ungefär 400 MW i kapacitet. I januari 2009 redovisade TVO information, vilken är bekräftad av AREVA-Siemens, att byggandet av enheten är försenad och enheten uppskattas tas i drift under sommaren 2012. I december 2008 informerade byggaren TVO att leverantören till kraftverket, konsortiet AREVA-Siemens har inlet ett krav på skiljenämndsförfarande avseende förseningen i Olkiluoto 3 och relaterade kostnader i den Internationella Handelskammaren (ICC).

22. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående har beskrivits i årsredovisningen för 2007. Inga relevanta förändringar har inträffat under perioden.

Finska staten ägde 50,86 % av Fortums aktier per 31 december 2007. Efter förändringarna i antal aktier under år 2008, ökning av antal aktier till följd av teckning av aktier under optionsprogrammet, ägde den finska staten 50,80 % av företagets aktier vid utgången av december 2008.

TRANSAKTIONER MED INTRESSEFÖRETAG

| MEUR | 2008 | 2007 |
|--|------|------|
| Omsättning från intresseföretag | 113 | 129 |
| Ränteintäkter från fordringar på intresseföretag | 34 | 26 |
| Inköp från intresseföretag | 563 | 519 |

BALANSPOSTER MOT INTRESSEFÖRETAG

| MEUR | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|
| Långfristiga räntebärande lånefordringar | 659 | 636 |
| Kundfordringar | 24 | 17 |
| Övriga fordringar | 5 | 7 |
| Långfristiga låneskulder | 184 | 171 |
| Leverantörsskulder | 26 | 25 |
| Övriga skulder | 18 | 53 |

TRANSAKTIONER MED OCH BALANSPOSTER MOT JOINT VENTURES

Transaktioner med och balansposter mot joint ventures per 31 december 2008 är inte relevanta för koncernen.

23. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I oktober 2008 skrev Fortum och (Norska) Hafslund Infratek ASA under ett kontrakt enligt vilket de kommer att slå ihop sina verksamheter för byggande och drift av infrastruktur i Sverige, Finland och Norge. Affären genomfördes den 15 januari 2009. Fortum överför sin verksamhet för byggande och drift av infrastruktur liksom även delar av sina aktiviteter rörande byggande av elnät i Sverige till det nya sammanslagna företaget. Fortum erhåller nyemitterade aktier i Infratek ASA vilket ger en ägarandel om 33 % i det utökade företaget. Hafslund ASA äger 43,3 % av aktierna. De återstående aktierna ägs av institutionella och privata aktieägare.

24. DEFINITIONER FÖR BERÄKNING AV NYCKELTAL

| | | | |
|---|---|---|-------|
| EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation) | = | Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar | |
| Jämförbart rörelseresultat | = | Rörelseresultat - poster av engångskaraktär - övriga jämförelsepåverkande poster | |
| Poster av engångskaraktär | = | Främst realisationsvinster- och förluster | |
| Övriga jämförelsepåverkande poster | = | Inkluderar effekter från kassaflödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 och effekter från redovisning av Fortums andel i den finska Kärnavfallsanläggningsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5. | |
| Internt tillförda medel | = | Kassaflöde från rörelsen före förändring i rörelsekapitalet | |
| Investeringar i anläggningstillgångar | = | Aktiverade investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar inkluderar underhåll, produktivitet, tillväxt och investeringar som krävs enligt lag inklusive lånekostnader som aktiveras under byggtiden. Underhållsinvesteringar ökar livslängden på en befintlig tillgång, bibehåller användbarhet/tillgänglighet och/eller underhåller tillförlitligheten. Produktivitet förbättrar produktiviteten för en befintlig tillgång. Tillväxtinvesteringarnas syfte är att bygga nya anläggningar och/eller att öka kundbasen inom existerande verksamhet. Investeringar enligt lag görs vid en viss tidpunkt pga. krav i lagen. | |
| Bruttoinvesteringar i aktier | = | Förvärv av dotterbolagsaktier, aktier i intresseföretag och övriga aktier bland finansiella tillgångar som kan säljas. Investeringar i aktier i dotterbolag är netto kassa och brutto räntebärande skulder i det förvärvade företaget. | |
| Avkastning på eget kapital, % | = | $\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}}$ | x 100 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | = | $\frac{\text{Resultat före skatt} + \text{räntekostnader och övriga finansiella}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$ | x 100 |
| Avkastning på operativt kapital, % | = | $\frac{\text{Rörelseresultat} + \text{resultat från andelar i intresseföretag och joint}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$ | x 100 |
| Jämförbar avkastning på operativt kapital, % | = | $\frac{\text{Jämförbart rörelseresultat} + \text{resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures (justerat för påverkan av IAS 39 och betydande realisationsvinster- och förluster)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}}$ | x 100 |
| Sysselsatt kapital | = | Balansomslutning - räntefria skulder - uppskjutna skatteskulder - avsättningar | |
| Operativt kapital | = | Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnavfallsanläggningsfonden - 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, % | = | $\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Totalt eget kapital}}$ | x 100 |
| Soliditet, % | = | $\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$ | x 100 |
| Nettoskuld/EBITDA | = | $\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat} + \text{Avskrivningar och nedskrivningar}}$ | |
| Räntetäckningsgrad | = | $\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Finansnetto}}$ | |
| Resultat per aktie (EPS) | = | $\frac{\text{Periodens resultat} - \text{minoritetsintressen}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$ | |
| Eget kapital per aktie, EUR | = | $\frac{\text{Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare}}{\text{Antal aktier vid slutet av perioden}}$ | |
| Senaste 12 månaderna | = | Senaste tolv månaderna innan rapporteringsdagen | |