

Fortum Oyj
Osavuosisikatsaus
Tammi - kesäkuu 2004

Fortumilla erittäin vahva alkuvuosi - liikevoitto yli miljardi euroa

Osavuosi lyhyesti

- Liikevoitto 1 005 miljoonaa euroa (+32 %), ilman kertaluonteisia eriä +22 %
- Osakekohtainen tulos 0,76 euroa (+55 %)
- Nettovelka 5 293 miljoonaa euroa (-333 miljoonaa euroa vuoden 2003 lopusta), velkaantumisaste laski 76 prosenttiin
- Valmistelut öljytoimialan listaamiseksi jatkuivat

Tunnuslukuja	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto, milj. euroa	2 830	2 435	5 653	6 028	11 392	11 017
Liikevoitto, milj. euroa	443	286	1 005	761	1 420	1 664
- ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	379	272	908	743	1 360	1 525
Voitto ennen veroja, milj. euroa	376	216	863	626	1 184	1 421
Tulos/osake, euroa	0,38	0,17	0,76	0,49	0,91	1,19
Oma pääoma/osake, euroa			7,89	7,13	7,55	
Sijoitettu pääoma (kauden lopussa), milj. euroa			12 447	13 077	12 704	
Korollinen nettovelka (kauden lopussa), milj. euroa*)			5 293	4 502	5 626	
Investoinnit, milj. euroa			278	761	1 136	653
Liiketoiminnan kassavirta, milj. euroa			1 043	1 060	1 577	
Sijoitetun pääoman tuotto, %			16,1	12,1	11,4	13,3
Oman pääoman tuotto, %*)			19,4	11,9	12,3	14,7
Velkaantumisaste, %*)			76	60	85	
Henkilöstö keskimäärin			13 097	13 272	13 343	
Osakkeiden määrä keskimäärin, tuhatta			849 698	845 823	846 831	848 021

*) koko vuoden 2003 ja vuoden 2004 tammi-kesäkuun lukuihin sisältyy Fortum Capital Ltd:n liikkeelle laskemien etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksun vaikutus, yhteensä 1,2 miljardia euroa

Fortumin tulos parani merkittävästi tammi-kesäkuussa verrattuna vuoden 2003 vastaavaan ajanjaksoon. Toiminnallinen tulos niin sähkö- kuin öljyliiketoiminnoissa oli parempi kuin vastaavalla jaksolla viime vuonna.

Hyvään tulokseen vaikutti tehokas toiminta: joustava sähköntuotantorakenne, onnistuneet suojaukset, tuotantoyksiköiden hyvä käytettävyys, korkealaatuinen öljytuotevalikoima sekä entistä parempi kustannusrakenne. Toisella neljänneksellä tulosta vahvistivat lisäksi öljyn korkea jalostusmarginaali ja varastovoitot.

Kassavirta pysyi viime vuoden hyvällä tasolla. Vuoden 2003 kassavirta sisälsi kuitenkin poikkeuksellisen suuria valuuttakurssivoittoja merkittävien rahoitusjärjestelyjen ansiosta. Tase vahvistui edelleen vuoden 2003 lopusta ja velkaantumisaste laski 76 prosenttiin.

Toisen neljänneksen lopussa nettovelka oli samalla tasolla kuin ensimmäisellä neljänneksellä 357 miljoonan euron osingonmaksusta huolimatta.

Valmistelut öljytoimintojen listaamiseksi pörssiin jatkuivat. Fortum vahvisti asemaansa venäläisessä sähköyhtiö OAO Lenenergossa.

Tammi-kesäkuussa sähkön hinta Nord Poolissa pysyi melko vakaana, vaikka keskihinta oli 29 % alempi kuin vuoden 2003 vastaavalla jaksolla. Öljyn kansainvälinen viitejalostusmarginaali oli vahva, keskimäärin 62 % korkeampi kuin vuosi sitten.

Parantaakseen taloudellisen raportointinsa läpinäkyvyyttä Fortum on ottanut käyttöön uuden raportointirakenteen. Raportointisegmenttien määrää on lisätty neljästä seitsemään. Uudet segmentit ja niihin kuuluvat liiketoimintayksiköt (suluissa) ovat: Sähköntuotanto (Generation, Portfolio Management and Trading, Service); Lämpö (Heat, Värme); Sähkön siirto (Distribution); Markets (Markets); Öljynjalostus (Oil Refining, Components); Öljyn vähittäismyynti (Oil Retail); Shipping ja muu öljy (Shipping, muu öljy, mukaan lukien SeverTEK). Näiden lisäksi segmentti Muut sisältää mm. konsernin hallinnon ja yhteiset palvelutoiminnot.

Liikevaihto ja tulos

Huhti-kesäkuu

Toisella neljänneksellä Nord Poolin sähkön hinta oli jokseenkin samalla tasolla kuin vuoden 2004 ensimmäisellä ja vuoden 2003 toisella neljänneksellä. Öljyn kansainvälinen viitejalostusmarginaali oli erittäin vahva toisella neljänneksellä, ja oli korkeampi kuin vuoden 2004 ensimmäisellä ja vuoden 2003 toisella neljänneksellä. Raakaöljyn hinta jatkoi nousuaan.

Konsernin liikevaihto oli 2 830 (2 435 huhti-kesäkuussa 2003) miljoonaa euroa. Kasvu johtui lähinnä öljytuotteiden korkeammista hinnoista ja kasvaneista volyymeista.

Konsernin liikevoitto oli 443 (286) miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 379 (272) miljoonaa euroa. Kertaluonteisia eriä oli 64 (14) miljoonaa euroa, joista suurin osa oli raakaöljyn hinnannoususta johtuvia varastovoittoja. Öljyn korkea jalostusmarginaali vaikutti myönteisesti Öljynjalostuksen tulokseen kun taas sähkö- ja lämpötoimintojen tulos oli ensimmäistä neljänestä heikompi, mikä on tyypillistä tälle jaksolle.

Tammi-kesäkuu

Konsernin liikevaihto oli 5 653 (6 028 tammi-kesäkuussa 2003) miljoonaa euroa. Liikevaihdon vähenemiseen vaikuttivat ennen kaikkea sähkön alhaiset markkinahinnat, kaasutradingista luopuminen ja heikentynyt Yhdysvaltain dollari.

Konsernin liikevoitto oli 1 005 (761) miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 908 (743) miljoonaa euroa. Kertaluonteisia eriä oli 97 (18) miljoonaa euroa. Summaan sisältyy 29 miljoonan euron kertakorvaus uuden ydinvoimalan osapuolilta liittyen nykyiseen ydinvoimainfrastruktuuriin ja 59 miljoonaa euroa (tappiota 14 miljoonaa euroa) raakaöljyn hinnannoususta johtuvia varastovoittoja.

Sähköntuotannon tulos parani viime vuoden vastaavasta jaksosta alemmista sähkön markkinahinnoista huolimatta. Tämä johtui pääasiassa Fortumin joustavasta tuotantorakenteesta, onnistuneista suojaustoimista ja sisäisistä tehokkuuden parannuksista.

Lämpö-segmentin tulos koheni ennen kaikkea Fortum Värmen tulosparannuksen ansiosta vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Myönteiseen kehitykseen vaikuttivat parempi polttoainevalikoima ja voimalaitosten käytettävyys.

Sähkön siirron, joka on säänneltyä liiketoimintaa, tulos pysyi vakaana.

Markets-segmentin tulos parani merkittävästi edellisvuoteen verrattuna. Tärkeimpiä tekijöitä olivat parempi riskienhallinta, parantuneet liiketoimintaprosessit ja kustannussäästöt.

Öljynjalostuksen tulos oli ennätysmäinen vahvan jalostusmarginaalin, isompien volyymien ja huomattavien varastovoittojen ansiosta. Toisaalta viime vuotta heikompi Yhdysvaltain dollari vaikutti negatiivisesti tulokseen. Tulosta paransivat myös suotuisa tuotevalikoima, kilpailukykyiset raaka-aineet ja jalostamoiden erinomainen käytettävyys.

Öljyn vähittäismyynnin tulos oli samalla tasolla kuin vastaavalla jaksolla viime vuonna. Liikennepolttoaineiden myyntivolyymit kasvoivat hieman, kun taas vastaavat marginaalit alenivat jonkin verran.

Shipping ja muu öljy -segmentti hyötyi korkeista rahdeista, erityisesti raakaöljyn osalta, ensimmäisellä neljänneksellä. Toisaalta viime vuotta heikompi Yhdysvaltain dollari vaikutti negatiivisesti tulokseen. Alkaneella öljyntuotannolla oli myönteinen vaikutus tulokseen.

Konsernin voitto ennen veroja oli EUR 863 (626) miljoonaa euroa.

Konsernin nettoraahoituskulut olivat 142 (135) miljoonaa euroa. Summaan sisältyvät korkokulut velasta, jolla rahoitettiin Fortum Capital Ltd:n liikkeelle laskemien etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksu, sekä noin 10 miljoonan euron kustannukset, jotka aiheutuivat vuonna 1992 Yhdysvalloissa liikkeelle laskettujen joukkovelkakirjalainojen ennenaikaiseen takaisinmaksuun liittyvistä korkotaserojen korvauksesta.

Vähemmistöosuus oli 20 (47) miljoonaa euroa. Lasku johtuu pääasiassa vähemmistöosuuteen sisällytettyjen Fortum Capitalin etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksusta. Vuoden 2004 luku liittyy pääasiassa Fortum Värme Holdingiin, josta Tukholman kaupungilla on 50 %:n taloudellinen omistusosuus.

Kauden verot olivat 194 (167) miljoonaa euroa. Tuloslaskelman mukainen veroprosentti oli 22,5 (26,7) %. Kauden veroihin sisältyy 43 miljoonan euron laskennallisen verovelan vähennys, joka johtuu Suomen yritysveroasteen muuttumisesta 29 prosentista 26 prosenttiin verovuoden 2005 alusta lukien. Ilman mainittua vähennystä veroprosentti olisi ollut 27,4 %.

Kauden tulos oli yhteensä 649 (412) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,76 (0,49). Sijoitetun pääoman tuotto oli 16,1 (12,1) % ja oman pääoman tuotto 19,4 (11,9) %.

SÄHKÖ- JA LÄMPÖSEGMENTIT

Fortumin sähkö- ja lämpöliiketoiminnat on jaettu neljään raportointisegmenttiin. Sähköntuotanto-segmentti tuottaa sähköä Fortumin kokonaan ja osittain omistamissa voimalaitoksissa ja Lämpö-segmentti yhdistetyissä sähkön- ja lämmöntuotantolaitoksissa. Sähköntuotanto myy tuottamansa sähkön markkinoille Nord Pool -sähköpörssin kautta.

Fortumin sähkön jakelu- ja alueverkkosiirto raportoidaan Distribution-segmentissä. Markets-segmentti ostaa sähköä Nord Poolin kautta ja myy sitä kotitalous- ja yritysasiakkaille. Lämpö-segmentti myy tuottamansa höyryn ja kaukolämmön pääasiassa teollisuudelle, kunnille ja kiinteistöyhtiöille ja sähkön suoraan loppuasiakkaille ja Nord Pooliin.

Markkinatilanne

Alustavien tilastotietojen mukaan Pohjoismaat kuluttivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla sähköä 200 (198) TWh, joka on prosentoin enemmän kuin viime vuonna.

Toisella neljänneksellä sähkön spot-hinta pohjoismaisessa sähköpörssissä (Nord Pool) oli 29,5 (28,6) euroa megawattitunnilta, mikä on noin 3 % enemmän kuin vastaavalla jaksolla vuonna 2003 ja myös 3 % enemmän kuin vuoden 2004 ensimmäisellä neljänneksellä.

Vuoden 2004 ensimmäisellä puoliskolla sähkön spot-hinta oli keskimäärin 29,1 (40,9) euroa megawattitunnilta eli 29 % vähemmän kuin viime vuoden vastaavalla jaksolla. Futuurihinnat ovat olleet nousussa maaliskuusta alkaen.

Vähäluminen talvi ja aikainen lumen sulaminen aiheuttivat lyhyen virtaamapiikin toukokuun alussa. Spot-hinta aleni muutamaksi viikoksi, mutta kipusi sitten nopeasti korkeammalle kuin viime talvena. Toisella neljänneksellä vesivarastojen vaje lisääntyi kahdella terawattitunnilla.

Heinäkuun alussa vesivarannot olivat noin 16 TWh keskiarvoa pienemmät ja samalla tasolla kuin vuonna 2003.

Sähkön- ja lämmöntuotannon kokonaisluvut

Seuraavassa esitetään Fortumin koko sähkön- ja lämmöntuotannon luvut. Tämän lisäksi segmenttikatsauksissa on esitetty vastaavat segmenttikohtaiset luvut.

Fortumin oma sähköntuotanto Pohjoismaissa oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla 27,4 (26,7) TWh eli 14 (14) % Pohjoismaiden sähkönkulutuksesta.

Fortumin koko sähkön- ja lämmöntuotanto, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähköntuotanto	12,6	12,6	28,0	28,2	53,2	53,0
Lämmöntuotanto	4,7	5,9	14,0	14,8	25,9	25,1

Fortumin koko oma sähköntuotanto Pohjoismaissa lähteittäin, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Vesivoima	3,9	4,3	8,6	8,4	16,9	17,1
Ydinvoima	6,5	6,0	13,5	12,7	23,8	24,6
Lämpövoima	1,8	1,6	5,3	5,6	10,5	10,2
Yhteensä	12,2	11,9	27,4	26,7	51,2	51,9

Oman tuotannon osuus koko pohjoismaisesta tuotannosta, %	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Vesivoima	32	36	32	31	33	33
Ydinvoima	53	50	49	48	46	47
Lämpövoima	15	14	19	21	21	20
Yhteensä	100	100	100	100	100	100

Sähkön- ja lämmönmyynnin kokonaisluvut

Seuraavassa esitetään Fortumin koko sähkön- ja lämmönmyynnin luvut. Tämän lisäksi segmenttikatsauksissa on esitetty vastaavat segmenttikohtaiset luvut.

Fortumin koko sähkönmyynti oli 31,5 (32,2) TWh. Myynti Pohjoismaissa pysyi ennallaan ja oli 30,7 (30,6) TWh eli noin 15 (15) % pohjoismaisesta sähkönkulutuksesta vuoden ensimmäisen puoliskon aikana.

Toisella neljänneksellä Fortumin Pohjoismaissa myymän sähkön hinta oli 10 % korkeampi verrattuna edellisen vuoden vastaavaan jaksoon ja 4 % korkeampi vuoden 2004 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Tammi-kesäkuussa Fortumin Pohjoismaissa myymän sähkön hinta oli 6 % alempi kuin edellisvuoden vastaavana jaksena.

Fortumin koko sähkön- ja lämmönmyynti, milj. euroa	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähkönmyynti	446	428	1 012	1 094	2 038	1 956
Lämmönmyynti	158	165	444	433	775	786

Fortumin koko sähkönmyynti alueittain, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Ruotsi	5,9	6,4	14,0	15,2	28,3	27,1
Suomi	7,1	6,6	15,6	15,1	29,1	29,6
Muut maat	0,8	1,2	1,9	1,9	3,6	3,6
Yhteensä	13,8	14,2	31,5	32,2	61,0	60,3

Fortumin koko lämmönmyynti alueittain, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Ruotsi	1,6	1,7	5,6	5,7	9,5	9,4
Suomi	2,2	2,3	5,7	5,8	10,3	10,2
Muut maat	0,7	1,4	1,9	2,2	3,9	3,6
Yhteensä	4,5	5,4	13,2	13,7	23,7	23,2

SEGMENTTIKATSAUKSET - SÄHKÖ

Sähköntuotanto

Segmentin toimintaan kuuluu sähkön tuotanto ja myynti Pohjoismaissa sekä käyttö- ja kunnossapitopalvelut Pohjoismaissa ja valituilla kansainvälisillä markkinoilla.

Milj. euroa	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	488	573	1 052	1 533	2 681	2 200
– sähkönmyynti	381	385	851	1 057	1 871	1 665
– muu myynti	107	188	201	476	810	535
Liikevoitto	138	116	366	328	603	641
– ilman kertaluonteisia eriä	140	116	344	329	599	614
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			6 188	6 276	6 391	
Sidotun pääoman tuotto, %			11,7	10,3	9,5	10,2

Segmentin sähköntuotanto Pohjoismaissa oli toisella neljänneksellä 11,5 (10,9) TWh. Kasvu johtuu pääasiassa lisääntyneestä ydinvoimatuotannosta, joka korvasi vähentynyttä vesivoimatuotantoa.

Tammi-kesäkuussa segmentin sähköntuotanto Pohjoismaissa oli 24,8 (24,2) TWh, josta noin 8,6 (8,4) TWh eli 35 (35) % oli vesivoimaa, 13,5 (12,7) TWh eli 54 (52) % ydinvoimaa ja 2,7 (3,1) TWh eli 11 (13) % lämpövoimaa.

Sähköntuotanto alueittain, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Ruotsi	5,8	5,7	12,8	12,7	24,6	24,7
Suomi	5,7	5,2	12,0	11,5	22,2	22,7
Muut maat	0,3	0,7	0,6	1,5	2,0	1,1
Yhteensä	11,8	11,6	25,4	25,7	48,8	48,5

Fortum Service solmi Skotlannissa kuusivuotisen käyttö- ja kunnossapitosopimuksen.

Lämpö

Segmentin toimintaan kuuluu lämmön tuotanto ja myynti Pohjoismaissa ja muualla Itämeren alueella. Fortum on alueen johtava lämmöntuottaja. Segmentti myös tuottaa sähköä yhdistetyissä sähkön- ja lämmöntuotantolaitoksissaan ja myy sitä loppuasiantekijöille pääasiassa pitkäaikaisin sopimuksin sekä Nord Pooliin. Ruotsissa Fortum omistaa AB Fortum Värme samägt med Stockholms stad -yhtiön, josta Tukholman kaupungilla on 50 % taloudellinen osuus.

Milj. euroa	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	195	182	556	540	964	980
- lämmönmyynti	150	143	428	401	728	755
- sähkönmyynti	27	25	90	108	167	149
- muu myynti	18	14	38	31	69	76
Liikevoitto	27	22	134	99	173	208
– ilman kertaluonteisia eriä	27	22	134	99	176	211
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			2 393	2 302	2 466	
Sidotun pääoman tuotto, %			11,0	8,5	7,3	8,7

Segmentin lämmönmyynti toisella neljänneksellä oli 4,1 (4,2) TWh, josta suurin osa Pohjoismaissa. Tammi-kesäkuussa lämmönmyynti oli 12,3 (12,0) TWh. Tämä osoittaa kylmien jaksojen, eli vuoden ensimmäisen ja viimeisen neljänneksen, merkityksen lämpöliiketoiminnalle.

Vuoden ensimmäisen puoliskon aikana Fortum solmi useita lämpösopimuksia suomalaisten yritysasiakkaiden kanssa.

Ruotsissa jatkuivat Högdalenin yhdistetyn sähkö- ja lämpölaitoksen uuden jätteenpolttokattilan ja Akalla-Upplands Väsby -alueelle rakennettavan kaukolämpöjärjestelmän rakentaminen suunnitelmien mukaisesti. Fortum jatkoi jätteiden energiankäyttöprojektejaan Suomessa.

Lämmönmyynti alueittain, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Ruotsi	1,6	1,7	5,6	5,7	9,5	9,4
Suomi	2,2	2,3	5,7	5,8	10,3	10,2
Muut maat	0,3	0,2	1,0	0,5	1,3	1,8
Yhteensä	4,1	4,2	12,3	12,0	21,1	21,4

Sähkönmyynti, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Yhteensä	0,9	0,8	2,7	2,6	4,5	4,6

Sähkönsiirto

Fortum omistaa ja käyttää alue- ja jakeluverkkoja sekä jakaa sähköä kaikkiaan noin 1,4 miljoonalle asiakkaalle Ruotsissa, Suomessa, Norjassa ja Virossa.

Milj. euroa	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	157	160	363	359	688	692
- jakeluverkot	131	129	305	294	569	580
- alueverkot	20	21	45	48	88	85
- muu myynti	6	10	13	17	31	27
Liikevoitto	54	61	141	142	247	246
- ilman kertaluonteisia eriä	54	41	141	121	227	247
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			3 103	3 046	3 129	
Sidotun pääoman tuotto, %			9,1	9,0	7,9	7,9

Tammi-kesäkuussa jakelu- ja alueverkkosiirron kokonaismäärät olivat 11,6 (11,4) TWh ja 9,6 (11,1) TWh.

Alueverkkosiirron määrä konsernin ulkopuolisille asiakkaille oli yhteensä 8,0 (8,3) TWh Ruotsissa ja 1,6 (2,8) TWh Suomessa.

Jaksolla käynnistettiin ensimmäiset laajaan suunnitelmaan kuuluvat toimenpiteet sähkökatkosten vähentämiseksi Länsi-Ruotsissa. Alueelle tehtävät investoinnit on kaksinkertaistettu.

Ensimmäiset uuteen palveluun, Customer Service Technician, kuuluvat henkilöt valmistuivat Ruotsissa toukokuussa. Konsepti on osa Fortumin asiakasstrategiaa Ruotsissa, Suomessa ja Norjassa.

Sähkönsiirto jakeluverkoissa alueittain, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Ruotsi	2,9	3,2	7,1	7,8	14,2	13,5
Suomi	1,2	1,3	3,2	3,3	6,2	6,1
Norja	0,5	0,3	1,2	0,3	1,3	2,2
Muut maat	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3
Yhteensä	4,6	4,8	11,6	11,4	21,9	22,1

Sähkönjakeluasiakkaitten lukumäärä alueittain, tuhansia	30.6.2004	30.6.2003	2003
Ruotsi	860	850	855
Suomi	400	395	400
Muut maat	115	115	115
Yhteensä	1 375	1 360	1 370

Markets

Markets vastaa sähkön vähittäismyynnistä 1,1 miljoonalle asiakkaalle, joita ovat muut sähkön vähittäismyyjät, kotitaloudet ja yritykset Ruotsissa, Suomessa ja Norjassa.

Milj. euroa	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	303	332	722	890	1 634	1 466
Liikevoitto	5	12	15	5	35	45
– ilman kertaluonteisia eriä	5	12	15	5	35	45
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			177	124	23	
Sidotun pääoman tuotto, %			25,2	12,7	55,2	41,8

Öljytuotteiden myynti on siirretty Marketsista Öljyn vähittäismyynti -segmenttiin.

Sähkön keskimääräiset vähittäismyyntihinnat laskivat hieman tammikuusta maaliskuuhun, mutta kääntyivät taas nousuun huhti-kesäkuussa. Vuoden 2003 toisen neljänneksen hintoihin verrattuna vähittäismyyntihinnat ovat nyt hieman alemmalla tasolla. Myös Fortum laski vähittäismyyntihintojaan kevätkaudella.

Huhti-kesäkuussa segmentin sähkönmyynti oli 9,6 (11,0) TWh ja tammi-kesäkuussa 22,4 (24,5) TWh. Myynnin väheneminen johtui pääasiassa teollisuuden alemmasta käyttöasteesta ja viime vuotta lämpimämmästä talvesta.

Ruotsissa ja Norjassa kilpailu sähkömarkkinoilla jatkui aktiivisena, ja asiakkaat vaihtoivat yhä useammin sähkötoimittajaa. Fortum käynnisti Norjassa toimenpiteet liiketoimintaprosessien parantamiseksi. Fortum toi markkinoille sekä kotitalous- että yritysasiakkaille tarkoitettuja uusia tuotteita, jotka perustuvat asiakkaiden odotuksiin. Uusi asiakaspalveluyksikkö, joka muodostettiin vuoden alussa yhdessä Distribution-yksikön kanssa, on parantanut asiakassuhteita ja lisännyt asiakastytyväisyyttä.

ÖLJYSEGMENTIT

Fortumin öljyliiketoiminnat on jaettu kolmeen raportointisegmenttiin. Öljynjalostus valmistaa ja myy bensiinejä, dieselpolttoaineita, kevyitä ja raskaita polttoöljyjä, lentopolttoaineita, perusöljyjä, voiteluaineita, bensiinikomponentteja ja nestekaasua. Öljyn vähittäismyynnillä on laaja vähittäismyyntipisteiden verkosto. Shipping ja muu öljy -segmenttiin kuuluu säiliöaluksia raakaöljyn ja tuotteiden kuljetukseen, sekä öljyntuotanto.

Markkinatilanne

Toisella neljänneksellä kansainvälinen jalostusmarginaali Luoteis-Euroopassa (Brent Complex) oli 6,3 (2,1) dollaria barreilta.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla kansainvälinen jalostusmarginaali Luoteis-Euroopassa (Brent Complex) oli merkittävästi korkeampi kuin edellisen vuoden vastaavalla jaksolla. Fortumin käyttämä viitejalostusmarginaali oli keskimäärin 4,7 (2,9) USD/bbl. Fortumin lisämarginaali oli edelleen keskimäärin 2 USD/bbl viitemarginaalia parempi.

Raakaöljyn hinta pysyi korkeana koko tarkastelujakson aikana. Hinta oli korkeimmillaan kesäkuun alussa, noin 42 dollaria barreilta (USD/bbl). Brent-raakaöljyn hinta oli keskimäärin 33,7 (28,8) USD/bbl. Tammi-kesäkuussa varastovoitot olivat 59 miljoonaa euroa (tappio 14 miljoonaa euroa).

Jalostusmarginaalit ja rahdit hinnoitellaan Yhdysvaltain dollareina, minkä vuoksi dollarin valuuttakurssin heikkeneminen vaikuttaa Öljynjalostus- ja Shipping ja muu öljy - segmenttien kannattavuuteen.

SEGMENTTIKATSAUKSET - ÖLJY

Öljynjalostus

Segmentin toimintaan kuuluvat öljytuotteiden jalostus ja markkinointi. Päätuotteita ovat liikennepolttoaineet ja lämmitysöljyt. Fortum on johtava puhtaiden liikennepolttoaineiden tuottaja Pohjoismaissa ja muualla Itämeren alueella.

Milj. euroa	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	1 635	1 265	2 938	2 962	5 693	5 669
Liikevoitto	187	51	280	135	281	426
– ilman kertaluonteisia eriä	132	68	215	149	267	333
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			1 111	1 075	1 003	
Sidotun pääoman tuotto, %			52,2	24,5	26,2	39,8

Fortum jalosti yhteensä 6,7 (6,4) miljoonaa tonnia raakaöljyä ja muita raaka-aineita. Suomessa öljytuotteiden myynti oli noin 4,1 (3,8) miljoonaa tonnia. Vienti oli yhteensä 2,7 (2,6) miljoonaa tonnia.

Porvoon jalostamon 500 miljoonan euron investointi rikittömän dieselöljyn tuotantokapasiteetin lisäämiseksi jatkui ensimmäisellä vuosipuoliskolla suunnitelman mukaan.

Fortum aikoo lisätä synteettisen kaltaisen EHVI-perusöljyn tuotantoa 30 000 tonnilla Porvoon jalostamolla. EHVIä käytetään voiteluaineiden raaka-aineena. Laajennettu yksikkö on valmis tuotantoon syksyllä 2005, jonka jälkeen vuosituotanto on noin 250 000 tonnia.

Fortum aloitti toukokuussa bioetanolia sisältävän ETBE:n (etyyli-tertiääri-butyylieetteri) valmistuksen Porvoon jalostamolla.

Fortum jatkaa syksyllä 2002 aloitettua etanolibensiinin tuotantoa ja myyntiä Suomessa toistaiseksi.

Fortumin valmistamien öljytuotteiden toimitukset tuoteryhmittäin (1 000 t)	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Bensiini	1 166	972	2 142	2 060	4 434	4 516
Dieselöljy	1 080	1 110	1 972	1 905	3 886	3 953
Lentopetroli	171	131	322	251	611	682
Kevyt polttoöljy	341	296	738	719	1 474	1 493
Raskas polttoöljy	229	295	658	682	1 314	1 290
Muu	511	446	885	788	1 672	1 769
Yhteensä	3 498	3 250	6 717	6 405	13 391	13 703

Fortumin valmistamien öljytuotteiden toimitukset alueittain (1 000 t)	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Suomi	2 123	1 860	4 063	3 789	7 889	8 163
Muut Pohjoismaat	617	533	1 065	967	1 921	2 019
Baltian maat ja Venäjä	35	21	58	29	62	91
Yhdysvallat ja Kanada	339	133	695	517	1 252	1 430
Muut maat	384	703	836	1 103	2 267	2 000
Yhteensä	3 498	3 250	6 717	6 405	13 391	13 703

Öljyn vähittäismyynti

Segmentillä on liikenneasemaverkosto ja muita vähittäismyyntipisteitä sekä Suomessa että muissa Itämeren alueen maissa. Vähittäismyyntipisteitä on yli 1 000.

Milj. euroa	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	566	521	1 097	1 107	2 203	2 193
Liikevoitto	20	10	26	25	44	45
– ilman kertaluonteisia eriä	14	10	20	24	53	49
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			281	285	329	
Sidotun pääoman tuotto, %			17,5	16,0	13,8	15,0

Toisella neljänneksellä tärkeimpien öljytuotteiden vähittäismyynti oli yhteensä 910 (903) tuhatta kuutiometriä, joista liikennepolttoaineita oli 637 (612) tuhatta kuutiometriä.

Tammi-kesäkuussa tärkeimpien öljytuotteiden vähittäismyynti oli yhteensä 1 897 (1 908) tuhatta kuutiometriä, joista liikennepolttoaineiden osuus oli 1 245 (1 183) tuhatta kuutiometriä.

Kesäkuun lopussa vähittäismyyntipisteitä oli 887 (895) Suomessa ja 160 (147) muissa Itämeren alueen maissa.

Suomessa Fortum aloitti ensimmäisenä yhtiönä rikkittömän (rikkipitoisuus alle 10 mg/kg) bensiinin ja dieselin myynnin toukokuussa.

Vuosi sitten Fortum ja suomalainen Kesko perustivat yhteisyrityksen, joka tähtää koko maan kattavaan, bensiiniä ja päivittäistavaroita myyvään vähittäismyyntiketjuun. Kesäkuun lopussa Fortumin liikenneasemien yhteydessä oli 25 myymälää.

Shipping ja muu öljy

Segmenttiin kuuluu raakaöljy- ja tuotekuljetuksia hoitava laivasto. Noin puolet kuljetuksista tehdään kolmansille osapuolille. Shipping keskittyy merikuljetuksiin Itämerellä, Pohjanmerellä ja Pohjois-Atlantilla. Aluskannan kokonaiskantavuus on noin miljoona dw-tonnia. Venäjällä Fortum omistaa öljykentän tasaosuuksin venäläisen öljy-yhtiö Lukoilin kanssa.

Milj. euroa	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	78	87	179	181	308	306
Liikevoitto	23	19	67	46	79	100
– ilman kertaluonteisia eriä	18	20	63	49	69	83
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			168	139	133	
Sidotun pääoman tuotto, %			88,7	66,7	56,7	67,4

Toisella neljänneksellä Shippingin toimitukset olivat 10,2 (10,2) miljoonaa tonnia ja tammi-kesäkuussa 20,1 (20,4) miljoonaa tonnia.

Raakaöljy- ja tuotealusten käyttöaste oli korkea tammi-kesäkuussa.

Rahtitaso oli hyvä toisella neljänneksellä ja pysyi samalla tasolla viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna vaikkakin etenkin raakaöljyalusten rahat olivat alemmat kuin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Fortum omistaa kymmenen säiliöalusta ja 19 on aikarahdattu. Aluksista kahdeksan kuljettaa raakaöljyä ja 21 pääasiassa erilaisia öljytuotteita.

Aluskannan uusiminen uusilla tuotealuksilla jatkui suunnitellusti.

Tammi-kesäkuussa SeverTEKin keskimääräinen tuotanto oli noin 26 000 barrelia päivässä (josta Fortumin osuus on 50 %).

Investoinnit ja myynnit

Tammi-kesäkuussa investoinnit käyttöomaisuuteen olivat yhteensä 278 (761) miljoonaa euroa.

Porvoon jalostamon 500 miljoonan euron investointihanke rikittömän dieselöljyn tuotantokapasiteetin lisäämiseksi jatkui ensimmäisellä vuosipuoliskolla suunnitelman mukaan. Arvioidut kustannukset vuonna 2004 ovat hieman yli 100 miljoonaa euroa. Investointihankkeen arvioidaan valmistuvan vuoden 2006 loppuun mennessä.

Fortum osallistuu Suomen viidenteen ydinvoimalaitosyksikköön noin 25 %:n osuudella. Tämä merkitsee 180 miljoonan euron investointia vuosina 2004–2009. Fortum saa noin 400 MW:n osuuden voimalan tuotannosta. Ensimmäisen neljänneksen aikana Fortum myönsi lisäksi 45 miljoonan euron osakaslainan.

Venäjän kilpailuviranomaiset hyväksyivät toukokuussa venäläisen sähköyhtiö OAO Lenenergon osakkeiden oston, josta oli sovittu helmikuussa 2004. Heinäkuussa Fortum sopi ostavansa lisää OAO Lenenergon osakkeita. Tämän kaupan jälkeen Fortumin osuus osakepääomasta nousee 30,7 prosenttiin ja äänivallasta 29,6 prosenttiin. Myös tämä kauppa vaatii Venäjän kilpailuviranomaisten hyväksynnän. Kaupan päättämisen jälkeen Fortum on investoinut Lenenergon osakkeisiin noin 150 miljoonaa euroa.

Konsulttiyhtiö Fortum Teknik & Miljö myytiin ruotsalaiselle ÅF Groupille huhtikuussa ja Unkarin engineering-liiketoiminnan, ETV-Eröterv Rt:n, myynti saatiin päätökseen kesäkuussa.

Kesäkuussa Fortum ja Jacobs Engineering Group Inc., jonka pääkonttori sijaitsee Kaliforniassa Yhdysvalloissa, saivat päätökseen kaupan, jolla Jacobs saa 34 prosentin omistusosuuden Neste Engineeringistä. Neste Engineering jatkaa toimintaansa Neste Jacobs Oy:n nimellä.

Rahoitus

Fortumin nettovelka väheni 333 miljoonaa euroa ja oli 5 293 miljoonaa euroa (vuoden lopussa 5 626 miljoonaa euroa). Velkaantumisaste oli 76 % (vuoden lopussa 85 %).

Konsernin nettorahoituskulut olivat 142 (135) miljoonaa euroa. Summaan sisältyvät korkokulut velasta, jolla rahoitettiin Fortum Capital Ltd:n liikkeelle laskemien etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksu, sekä noin 10 miljoonan euron kustannukset, jotka aiheutuivat vuonna 1992 Yhdysvalloissa liikkeelle laskettujen joukkovelkakirjalainojen ennenaikaiseen takaisinmaksuun liittyvistä korkotaserojen korvauksista.

Moodyn luottoluokitus nousi 13.2.2004 Baa1 (stable) -luokkaan. Standard & Poorin Fortumille antama pitkän aikavälin luottoluokitus pysyi luokituksena BBB+ (stable).

Osakkeet ja osakepääoma

Optiojärjestelyihin liittyen ensimmäisellä neljänneksellä vietiin kaupparekisteriin yhteensä 981 004 Fortumin osaketta.

Kaupparekisteriin merkittiin 1.7.2004 Fortum Oyj:n henkilökunnalle vuonna 1999 suunnattuun optiolainaan liittyvillä optio-oikeuksilla merkittyjä osakkeita 59 415 kappaletta

ja vuoden 1999 johdon optio-ohjelmaan liittyviä osakkeita 389 000 kappaletta. Osakemerkinnän aiheuttama osakepääoman korotus oli 1 524 611,00 euroa. Korotuksen jälkeen Fortum Oyj:n osakepääoma on 2 890 890 439,60 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 850 261 894.

Hallituksella ei ole tällä hetkellä yhtiökokouksen myöntämiä käyttämättömiä valtuuksia vaihtovelkakirjojen tai optiolainojen liikkeelle laskemiseksi, uusien osakkeiden liikkeelle laskemiseksi tai yhtiön omien osakkeiden hankkimiseksi.

Konsernin henkilöstö

Konsernin henkilöstön lukumäärä tammi-kesäkuussa oli keskimäärin 13 097 (13 272). Kauden lopussa henkilöstömäärä oli 13 140 (13 969). Vähennys johtuu pääasiassa yritys- ja liiketoimintamyynneistä.

Konsernin johto

Timo Karttinen nimitettiin konsernin kehitysjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.7.2004 alkaen.

Näkymät

Fortumin tuloksen muodostumisen kannalta merkittäviä markkinatekijöitä ovat sähkön markkinahinta ja öljyn kansainvälinen jalostusmarginaali. Muita merkittäviä tekijöitä ovat raakaöljyn hinta sekä Yhdysvaltain dollarin ja Ruotsin kruunun kurssit. Vuoden 2005 aikana päästökaupasta saattaa tulla uusi merkittävä markkinatekijä.

Viiden viime vuoden aikana Fortumin hiilidioksiditon sähköntuotanto on kasvanut 30 terawattitunnista 41 terawattituntiin. Sen osuus Fortumin omasta sähköntuotannosta oli 78 % vuonna 2003. Tämän tuotantorakenteen ansiosta Fortum on varautunut hyvin päästökaupan mahdollisiin vaikutuksiin.

Sähkön käytön arvioidaan yleisesti lähivuosien aikana kasvavan Pohjoismaissa noin 1 %:n vuosivauhtia. Toisella neljänneksellä sähkön spot-hinta oli Pohjoismaissa keskimäärin 29,5 (28,6) euroa megawattitunnilta. Heinäkuun alussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat noin 16 TWh keskimääräistä pienemmät ja samalla tasolla kuin vuonna 2003 vastaavalla jaksolla. Heinäkuun alkupuoliskolla spot-hinta on ollut noin 28 euroa megawattitunnilta ja sähkön futuurihinta loppuvuodeksi 2004 noin 32 - 35 euroa megawattitunnilta. Seuraavien 12 kuukauden ajaksi Fortumin sähkönmyynnin suojaus on noin 60 %.

Öljymarkkinoiden perustekijät kehittyvät Fortumin oletusten mukaan: puhtaiden liikennepolttoaineiden kulutus on kasvussa ja raskaan polttoöljyn kysyntä laskussa, minkä vuoksi complex-jalostamot ovat entistäkin kilpailukykyisempiä. Lisäksi Fortumille on selkeää hyötyä sijainnistaan venäläisen raakaöljyn uusien kuljetusreittien varrella. Tämä kehitys on linjassa Fortumin kannattavuusoletusten kanssa, jotka koskevat Porvoon jalostamon käynnissä olevaa investointia, ja luo hyvän lähtökohdan öljyliiketoimintojen tulevalle listaukselle.

Öljyn jalostusmarginaali Luoteis-Euroopassa (Brent Complex) oli vuoden toisella neljänneksellä 6,3 (2,1) USD/bbl. Heinäkuun alkupuolella keskimääräinen viitemarginaali

on ollut 7 USD/bbl. Fortumin lisämarginaalin odotetaan pysyvän edellisvuosien vahvalla tasolla. Vuodelle 2004 ei ole suunniteltu merkittäviä jalostamojen huoltoseisokkeja.

Brent-raakaöljyn hinta vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli keskimäärin 35,3 (26,0) USD/bbl. Heinäkuun alkupuolella hinta on ollut keskimäärin 36,7 USD/bbl. Kansainvälisten futuurien hintataso loppuvuodelle 2004 on ollut keskimäärin 36,5 USD/bbl. Raakaöljyn hinnasta aiheutuvat varastovoitot ja -tappiot vaikuttavat Öljynjalostus-segmentin tulokseen.

Käytettävissä olevien merikuljetusrahtien futuurien perusteella näyttää siltä, että toisen neljänneksen taso säilyy myös kolmannella neljänneksellä.

Yhdysvaltain dollarin kurssilla on vaikutus jalostusmarginaaliin ja merikuljetusrahteihin, joten Yhdysvaltain dollarin heikentyminen vaikuttaa negatiivisesti öljyliiketoiminnan kannattavuuteen. Arvioitujen myyntikatteiden suojaus etukäteen kuitenkin lieventää tätä vaikutusta.

Toisella neljänneksellä euron vaihtokurssi Yhdysvaltain dollariin nähden oli 1,228 (1,105) ja Ruotsin kruunuun nähden 9,164 (9,186). Kesäkuun lopussa vaihtokurssit olivat 1,216 (1,143) ja 9,145 (9,249).

Valmistelut öljytoimialan listaamiseksi pörssiin jatkuivat toisella neljänneksellä. Tavoitteena on saada valmistelut päätökseen loppuvuonna. Listautumisajankohta riippuu kuitenkin markkinatilanteesta.

Kolmas neljännes on yleensä sähkö- ja lämpöliiketoiminnan jatkuvien toimintojen tuloksen kannalta vuoden heikoin. Loppuvuoden sähköfutuurien hinnat ovat hieman korkeampia kuin viime vuoden heinäkuun vastaavat futuurien hinnat olivat vuoden 2003 loppuun.

Erittäin vahva ensimmäinen puolivuotisjakso kertoo Fortumin toiminnan tehokkuudesta. Se yhdessä tämänhetkisten markkinatekijöiden sekä yhtiön suojauksien kanssa vahvistaa entisestään johdon luottamusta siihen, että vuodesta 2004 tulee Fortumille hyvä vuosi.

Espoo, 28.7.2004
Fortum Oyj
Hallitus

Luvut eivät ole tilintarkastettuja.

Fortum siirtyy käyttämään kansainvälisiä talousraportointistandardeja (IFRS/IAS) vuodesta 2005 lähtien.

Tulostiedotus 2004:
Osavuositiedotus tammi-syyskuulta julkaistaan 21.10.2004

KONSERNIN TULOSLASKELMA

MEUR	Q2/04	Q2/03	Q1-Q2/04	Q1-Q2/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	2 830	2 435	5 653	6 028	11 392	11 017
Osuus osakkuusyritysten voitosta	17	9	27	20	41	48
Liiketoiminnan muut tuotot	33	63	82	76	151	157
Materiaalit ja palvelut	-1 880	-1 739	-3 753	-4 380	-8 054	-7 427
Henkilöstökulut	-181	-175	-353	-354	-654	-653
Poistot ja arvonalentumiset	-131	-134	-252	-267	-538	-523
Liiketoiminnan muut kulut	-245	-173	-399	-362	-918	-955
Liikevoitto	443	286	1 005	761	1 420	1 664
Rahoitustuotot ja -kulut	-67	-70	-142	-135	-236	-243
Voitto ennen veroja	376	216	863	626	1 184	1 421
Välittömät verot	-47	-60	-194	-167	-325	-352
Vähemmistöosuus	-1	-14	-20	-47	-90	-63
Tilikauden voitto	328	142	649	412	769	1 006
Tulos/osake, euro	0,38	0,17	0,76	0,49	0,91	1,19
Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos /osake, euro	0,38	0,16	0,75	0,48	0,90	
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 kpl			849 698	845 823	846 831	848 021
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl			867 907	855 935	858 732	

KONSERNIN TASE

MEUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
------	---------	---------	----------

VASTAAVAA

Pysyvät vastaavat

Aineettomat hyödykkeet	138	159	146
Aineelliset hyödykkeet	11 550	11 426	11 632
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1 854	1 705	1 762
Muut korolliset saamiset	693	618	632
Yhteensä	14 235	13 908	14 172

Vaihtuvat vastaavat

Vaihto-omaisuus	600	539	551
Myyntisaamiset	874	871	951
Lyhytaikaiset saamiset	335	511	449
Rahavarat	196	665	439
Yhteensä	2 005	2 586	2 390

Yhteensä	16 240	16 494	16 562
-----------------	---------------	--------	--------

VASTATTAVAA

Oma pääoma

Osakepääoma	2 889	2 876	2 886
Muu oma pääoma	3 820	3 151	3 520
Yhteensä	6 709	6 027	6 406

Vähemmistöosuus

250	1 434	232
-----	-------	-----

Pakolliset varaukset

200	191	207
-----	-----	-----

Laskennallinen verovelka

1 850	1 775	1 843
-------	-------	-------

Vieras pääoma

Pitkäaikainen vieras pääoma			
Korollinen	4 337	3 646	4 840
Koroton	352	335	346
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Korollinen	1 152	1 522	1 225
Koroton	1 390	1 564	1 463
Yhteensä	16 240	16 494	16 562

Oma pääoma/osake, euro	7,89	7,13	7,55
Osakkeiden lukumäärä, 1 000 kpl	849 813	845 848	848 832

OMAN PÄÄOMAN MUUTOS

MEUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Osakepääoma 1.1	6 406	5 897	5 897
Lunastetut optiot	2	-	22
Osingot	-359	-264	-264
Muuntoerot	11	-18	-18
Tilikauden voitto	649	412	769
Yhteensä	6 709	6 027	6 406

KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMA

MEUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Liiketoiminnan kassavirta	1 043	1 060	1 577
Käyttöomaisuuslisäys	-248	-244	-550
Ostetut osakkeet	-30	-503	-570
Käyttöomaisuuden myyntitulot	29	80	142
Myydyt osakkeet	16	1 219	1 227
Muiden sijoitusten muutos	-136	-32	-67
Kassavirta ennen rahoitusta	674	1 580	1 759
Lainojen nettomuutos	-562	-1 204	-399
Osingonjako	-359	-264	-264
Muut rahoituserät *	2	-40	-1 245
Rahoituksen kassavirta	-919	-1 508	-1 908
Likvidien varojen muutos			
lisäys (+), vähennys (-)	-245	72	-149

* 31.12.2003 sisältää Fortum Capital Ltd:n etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksun 1 200 miljoonaa euroa

KONSERNIN TUNNUSLUVUT

	30.6.04	30.6.03	31.12.03	Edelliset 12 kk
Sijoitettu pääoma, MEUR	12 447	13 077	12 704	
Korollinen nettovelka, MEUR *	5 293	4 502	5 626	
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	278	761	1 136	653
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16,1	12,1	11,4	13,3
Oman pääoman tuotto, %*	19,4	11,9	12,3	14,7
Korkokate	7,9	5,4	5,8	7,2
FFO / korollinen nettovelka, % ¹⁾	39,9	41,8	26,1	
Velkaantumisaste, %*	76	60	85	
Omavaraisuusaste, %	43	45	40	
Henkilöstö keskimäärin	13 097	13 272	13 343	

1) FFO = Liiketoiminnan kassavirta ennen käyttöomaisuuden muutosta.

* 31.12.03 ja 30.6.04 mukana Fortum Capital Ltd:n etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksun vaikutus

KONSERNIN LIIKEVAIHTO LIKETOIMINNOITAIN

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähköntuotanto	488	573	1 052	1 533	2 681	2 200
Lämpö	195	182	556	540	964	980
Sähkönsiirto	157	160	363	359	688	692
Markets	303	332	722	890	1 634	1 466
Öljynjalostus	1 635	1 265	2 938	2 962	5 693	5 669
Öljyn vähittäismyynti	566	521	1 097	1 107	2 203	2 193
Shipping ja muu öljy	78	87	179	181	308	306
Muut	24	22	45	44	93	94
Liiketoimintojen välinen myynti	-616	-707	-1 299	-1 588	-2 872	-2 583
Yhteensä	2 830	2 435	5 653	6 028	11 392	11 017

KONSERNIN LIIKEVOITTO LIKETOIMINNOITAIN

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähköntuotanto	138	116	366	328	603	641
Lämpö	27	22	134	99	173	208
Sähkönsiirto	54	61	141	142	247	246
Markets	5	12	15	5	35	45
Öljynjalostus	187	51	280	135	281	426
Öljyn vähittäismyynti	20	10	26	25	44	45
Shipping ja muu öljy	23	19	67	46	79	100
Muut	-11	-5	-24	-19	-42	-47
Yhteensä	443	286	1 005	761	1 420	1 664

KERTALUONTEISET ERÄT LIIKEVOITOSSA LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähköntuotanto	-2	-	22	-1	4	27
Lämpö	-	-	-	-	-3	-3
Sähkönsiirto	-	20	-	21	20	-1
Markets	-	-	-	-	-	-
Öljynjalostus	55	-17	65	-14	14	93
Öljyn vähittäismyynti ²⁾	6	-	6	1	-9	-4
Shipping ja muu öljy ²⁾	5	-1	4	-3	10	17
Muut	-	12	-	14	24	10
Yhteensä	64	14	97	18	60	139

2) Liiketoimintojen kertaluonteisten erien jako korjattu 2003 luvuissa.

KONSERNIN POISTOT JA ARVONALENTUMISET LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähköntuotanto	28	29	56	60	116	112
Lämpö	32	28	61	56	116	121
Sähkönsiirto	33	38	66	75	143	134
Markets	4	4	8	7	14	15
Öljynjalostus	19	20	37	39	80	78
Öljyn vähittäismyynti	8	7	15	15	41	41
Shipping ja muu öljy	3	4	5	8	14	11
Muut	4	4	4	7	14	11
Yhteensä	131	134	252	267	538	523

KONSERNIN INVESTOINNIT LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähköntuotanto	47	290	62	328	386	120
Lämpö	27	62	50	76	158	132
Sähkönsiirto	26	201	40	224	339	155
Markets	-	26	2	26	28	4
Öljynjalostus	37	21	67	44	97	120
Öljyn vähittäismyynti	7	8	11	13	36	34
Shipping ja muu öljy	24	35	40	41	71	70
Muut	2	6	6	9	21	18
Yhteensä	170	649	278	761	1 136	653

KONSERNIN SIDOTTU PÄÄOMA LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	30.6.2004	30.6.2003	31.12.03
Sähköntuotanto	6 188	6 276	6 391
Lämpö	2 393	2 302	2 466
Sähkönsiirto	3 103	3 046	3 129
Markets	177	124	23
Öljynjalostus	1 111	1 075	1 003
Öljyn vähittäismyynti	281	285	329
Shipping ja muu öljy	168	139	133
Muut	127	59	45
Eliminoinnit	-10	-10	-8
Yhteensä	13 538	13 296	13 511

KONSERNIIN SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO LIIKETOIMINNOITTAIN³⁾

%	30.6.04	30.6.04 *)	30.6.03	30.6.03 *)	31.12.03	31.12.03 *)	Edelliset 12 kk	Edelliset 12 kk *)
Sähköntuotanto	11.7	11.0	10.3	10.4	9.5	9.4	10.2	9.8
Lämpö	11.0	11.0	8.5	8.5	7.3	7.5	8.7	8.8
Sähkönsiirto	9.1	9.1	9.0	7.7	7.9	7.2	7.9	8.0
Markets	25.2	25.2	12.7	12.7	55.2	55.2	41.8	41.8
Öljynjalostus	52.2	40.1	24.5	27.0	26.2	24.9	39.8	31.1
Öljyn vähittäismyynti ²⁾	17.5	13.5	16.0	15.4	13.8	16.6	15.0	16.3
Shipping ja muu öljy ²⁾	88.7	83.4	66.7	71.0	56.7	49.5	67.4	55.9

*) kertaluonteiset erät vähennetty liikevoitosta

2) 31.12.03*) luvut korjattu kertaluonteisten erien korjauksesta johtuen

3) Sidotun pääoman tuotto -% = Liikevoitto / sidottu pääoma keskimäärin

KONSERNIN VASTUUT

MEUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Vastuusitoumukset			
Omasta puolesta			
Velan vakuudeksi			
Pantit	162	512	149
Kiinteistökiinnitykset	91	233	91
Muista sitoumuksista			
Kiinteistökiinnitykset	57	54	55
Pantit, yrityskiinnitykset ja muut vastuusitoumukset	3	1	-
Takaisinostovastuut	8	9	8
Muut vastuusitoumukset	79	99	101
Yhteensä	400	908	404
Osakkuusyriytysten puolesta			
Pantit ja kiinteistökiinnitykset	11	12	12
Takaukset	442	637	562
Muut vastuusitoumukset	182	182	182
Yhteensä	635	831	756
Muiden puolesta			
Takaukset	13	23	15
Muut vastuusitoumukset	5	6	7
Yhteensä	18	29	22
Yhteensä	1 053	1 768	1 182
Käyttöleasingvastuut			
Vuoden sisällä erääntyvät	54	61	75
Yli vuoden kuluttua erääntyvät	93	121	103
Yhteensä	147	182	178
Rahoitusleasing sopimukset on kirjattu taseeseen.			
Ydinjätehuoltovastuu	570	545	570
Ydinjätehuoltorahaston rahasto-osuus	-560	-535	-560
Velkana taseessa	4)	10	10

4) Vakuutena kiinnitetty haltijavelkakirjat

Muiden vastuiden lisäksi, Gasum Oy:n puolesta on annettu takaus, joka kattaa 75 % Gasumin ja OOO Gazexportin välisestä maakaasun hankintasopimuksesta johtuvista maksuvelvoitteista.

FORTUM-KONSERNI 1.1.-30.6.2004
Tilintarkastamaton

Johdannaissopimukset

Korko- ja valuuttajohdannaiset	30.6.04			30.6.03			31.12.03		
	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta
MEUR									
Korkotermit	218	-1	-1	784	-1	-1	330	-	-
Koronvaihtosopimukset	4 012	-90	-62	6 015	8	46	4 253	-97	-69
Valuuttatermit 5)	7 280	13	9	7 599	57	46	8 396	129	49
Valuuttavaihtosopimukset	327	1	-2	530	36	10	333	-3	1
Ostetut valuuttaoptiot	1 697	-16	-8	64	7	7	-	-	-
Asetetut valuuttaoptiot	1 718	-3	-1	29	1	1	-	-	-

5) Sisältää myös ulkomaisten tytäryhtiöiden omaa pääomaa suojaavat sopimukset.

Raakaöljy ja öljytuotteet	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
	1000 bbl	MEUR	MEUR	1000 bbl	MEUR	MEUR	1000 bbl	MEUR	MEUR
Myyntisopimukset	16 536	-10	-10	16 589	-	-	22 304	-11	-11
Ostosopimukset	57 027	17	17	19 241	3	3	37 239	14	14
Ostetut optiot	7 350	-1	-1	400	-	-	150	-	-
Asetetut optiot	5 500	1	1	600	-	-	600	-	-

Sähköjohdannaiset	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR
Myyntisopimukset	70	-382	-189	77	-368	-226	58	-100	-65
Ostosopimukset	40	297	100	74	337	195	50	136	101
Ostetut optiot	-	-	-	3	-2	-2	-	-	-
Asetetut optiot	-	-	-	7	-	-	-	-	-

Kaasujohdannaiset	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR
Myyntisopimukset	-	-	-	3 135	-38	-38	8	-	-
Ostosopimukset	-	-	-	2 965	38	38	8	-	-
Ostetut optiot	-	-	-	980	-5	-5	-	-	-
Asetetut optiot	-	-	-	1 039	7	7	-	-	-

Johdannaisten käyvät arvot perustuvat tilinpäätöshetken markkinahintoihin siltä osin kuin sopimukset ovat julkisen kaupankäynnin kohteena. Muiden sopimusten käypä arvo perustuu niistä aiheutuvien kassavirtojen nykyarvoon ja optioiden osalta arvonmääritysmalleihin. Määriin sisältyvät myös erääntymättömät, suljetut sopimukset. Johdannaissopimuksia käytetään pääasiassa konsernin valuutta-, korko- ja hintariskin hallintaan.

LIKEVAIHTO NELJÄNNEKSITTÄIN

MEUR	II/04	I/04	IV/03	III/03	II/03	I/03
Sähkön tuotanto	488	564	624	524	573	960
Lämpö	195	361	292	132	182	358
Sähkön siirto	157	206	186	143	160	199
Markets	303	419	422	322	332	558
Öljynjalostus	1 635	1 303	1 382	1 349	1 265	1 697
Öljyn vähittäismyynti	566	531	553	543	521	586
Shipping ja muu öljy	78	101	65	62	87	94
Muut	24	20	25	24	22	22
Liiketoimintojen välinen myynti	-616	-682	-712	-572	-707	-881
Yhteensä	2 830	2 823	2 837	2 527	2 435	3 593

LIKEVOITTO NELJÄNNEKSITTÄIN

MEUR	II/04	I/04	IV/03	III/03	II/03	I/03
Sähkön tuotanto	138	228	193	82	116	212
Lämpö	27	107	80	-6	22	77
Sähkön siirto	54	87	58	47	61	81
Markets	5	10	17	13	12	-7
Öljynjalostus	187	93	57	89	51	84
Öljyn vähittäismyynti	20	6	-2	21	10	15
Shipping ja muu öljy	23	44	24	9	19	27
Muut	-11	-13	-7	-16	-5	-14
Yhteensä	443	562	420	239	286	475