

Fortum Oyj  
Osavuosisikatsaus  
1.1. – 31.3. 2003

## Fortumilla vahva tulos ensimmäisellä neljänneksellä

– tulos parani yli 50 %

### Osavuosi lyhyesti

- Osakekohtainen tulos, 0,32 euroa, oli 52 % vuoden 2002 vastaavaa jaksoa parempi
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kaksinkertaistui
- Liiketoiminnan kassavirta pysyi vahvana ja oli 344 miljoonaa euroa
- Nettovelka oli 4,624 miljoonaa euroa, jossa vähennystä 1,2 miljardia euroa, velkaantumisaste 63 %
- Tärkeitä strategisia askeleita Norjassa ja Venäjällä

Tunnuslukuja	I/03	I/02	2002	Edelliset 12 kk
Liikevaihto, milj. euroa	3 593	2 571	11 148	12 170
Liikevoitto, milj. euroa	475	327	1 289	1 437
Voitto ennen veroja, milj. euroa	410	269	1 008	1 149
Tulos/osake, euroa	0,32	0,21	0,79	0,89
Oma pääoma/osake, euroa	6,96	6,48	6,97	
Sijoitettu pääoma (kauden lopussa), milj. euroa	12 309	14 581	13 765	
Korollinen nettovelka (kauden lopussa), milj. euroa	4 624	7 111	5 848	
Investoinnit, milj. euroa	112	3 704	4 381	789
Liiketoiminnan kassavirta, milj. euroa	344	325	1 351	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,6	8,8	11,1	11,8
Oman pääoman tuotto, %	16,5	8,5	10,5	11,4
Velkaantumisaste, %	63	102	80	
Henkilöstö keskimäärin	12 733	13 710	14 053	
Henkilöstö (kauden lopussa)	12 645	14 809	13 670	
Osakkeiden määrä keskimäärin, 1000	845 776	845 609	845 642	845 692

Sähkön hinta laski asteittain pohjoismaisessa sähköpörssissä (Nord Pool) vuoden ensimmäisten kuukausien aikana vuoden 2002 lopun ennätyslukuista. Hinnat pysyivät kuitenkin korkeampina kuin vertailujaksolla. Myös öljyn kansainvälinen jalostusmarginaali oli erittäin korkea ensimmäisellä neljänneksellä. Raakaöljyn hinta puolestaan lähti jyrkkään laskuun maaliskuun puolivälissä.

Tammikuussa Fortum teki merkittäviä strategisia hankintoja Norjassa ja Luoteis-Venäjällä sopimalla E.ON AG:n kanssa omaisuusserien vaihdosta. Norjan öljy- ja kaasutoimintojen myynti saatiin päätökseen maaliskuun alussa.

Birka Energin sulauttaminen konserniin eteni ensimmäisellä neljänneksellä suunnitellusti. Ensimmäisellä neljänneksellä saavutetut synergiaedut ovat yli 30 miljoonaa euroa.

Konsernin neljännesvuositulos oli hyvä ja kassavirta pysyi edelleen vahvana. Nettovelkaa pienennettiin edelleen 1,2 miljardilla eurolla, ja velkaantumisaste oli 63 % eli selvästi alle 70 %:n tavoitteen. Edellisten 12 kuukauden aikana nettovelka on vähentynyt 2,5 miljardia euroa.

## **Liikevaihto ja tulos**

Konsernin liikevaihto oli 3 593 (2 571) miljoonaa euroa. Kasvuun vaikuttivat pääasiassa sähkön ja öljytuotteiden edellisvuotta korkeammat markkinahinnat.

Konsernin liikevoitto oli yhteensä 475 (327) miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, 471 (237) miljoonaa euroa, parani 234 miljoonaa euroa edellisvuoden vastaavasta jaksosta. Kertaluonteisia eriä oli yhteensä 4 (90) miljoonaa euroa.

Sähkön- ja lämmönmyynnin volyymit nousivat, mikä yhdessä korkeiden sähkönhintojen kanssa paransi merkittävästi Sähkö, lämpö ja kaasu -segmentin tulosta. Service-yksikön tulos oli edellisen vuoden tasolla.

Markets-segmentin tulos oli negatiivinen sähkönmyynnin huonon tuloksen vuoksi. Lämmitysöljyn myynnin tulos kehittyi myönteisesti.

Öljyn kansainväliset jalostusmarginaalit olivat huomattavasti parempia kuin vuosi sitten, mikä paransi merkittävästi Öljynjalostus ja markkinointi -segmentin tulosta. Varustamotoiminta hyötyi pääasiassa vaikeiden jääolosuhteiden vuoksi nousseista rahdeista.

Liikevoitto ennen veroja oli 410 (269) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 65 (58) miljoonaa euroa.

Vähemmistöosuus oli 33 (22) miljoonaa euroa. Se liittyy pääasiassa Fortum Capital Ltd:n vuonna 2000 liikkeelle laskemiin etuoikeutettuihin osakkeisiin ja Fortum Värme Holdingiin, jossa Tukholman kaupungilla on 50 %:n taloudellinen omistusosuus.

Kauden verot olivat yhteensä 107 (65) miljoonaa euroa.

Kauden tulos oli yhteensä 270 (182) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,32 (0,21) euroa. Sijoitetun pääoman tuotto oli 15,6 % (8,8 %) ja oman pääoman tuotto 16,5 % (8,5 %).

## SEGMENTTIKATSAUKSET

### Sähkö, lämpö ja kaasu

*Segmentin toimintaan kuuluu sähkön ja lämmön tuotanto ja myynti sekä kaasu-liiketoiminta Pohjoismaissa ja muualla Itämeren alueella. Service-liiketoiminta (entinen Fortum Energy Solutions) on kuulunut tähän segmenttiin 1.1.2003 lähtien.*

milj. euroa	I/03	I/02	2002	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	1 214	933	3 644	3 925
– sähkönmyynti	675	377	1 661	1 959
– lämmönmyynti	268	193	686	761
– muu myynti	271	362	1 297	1 206
Liikevoitto	293	149	617	761
- ilman kertaluonteisia eriä	294	148	501	647
Sidotun pääoman tuotto, %	13,4	7,9	7,5	8,6
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	8 741	9 100	8 748	

Tammi-maaliskuussa sähkönkulutus Pohjoismaissa pysyi edellisvuoden tasolla hieman tavallista kylmemmästä säästä huolimatta ja oli 111 (112) terawattituntia (TWh). Suomessa kulutus kuitenkin nousi 6 % ja Ruotsissa se oli edellisvuoden tasolla. Norjassa sähkönkulutus laski, koska teollisuuden sähkönkulutus väheni poikkeuksellisen korkean sähkön hinnan ja lämmitysöljyn käytön lisääntymisen vuoksi. Fortumin sähkönmyynti Pohjoismaissa oli yhteensä 17,3 (13,1) TWh, eli noin 16 % (12 %) Pohjoismaiden kokonaiskulutuksesta tammi-maaliskuussa. Fortumin sähkönmyynti Pohjoismaiden ulkopuolella oli 0,7 (2,2) TWh.

Sähkön keskihinta pohjoismaisessa sähköpörssissä (Nord Pool) oli 53,3 (21,2) euroa megawattitunnilta (MWh), mikä on 152 % edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa enemmän ja 7 % enemmän kuin vuoden 2002 viimeisellä neljänneksellä. Korkean hinnan aiheutti jo vuoden 2002 syksyllä alkanut tavanomaista merkittävästi kuivempi ja kylmempi ajanjakso, jonka seurauksena vesivarastot ja vesivoimatuotanto vähenivät.

Fortumin Pohjoismaissa myymän sähkön keskihinta oli 49 % korkeampi vertailujaksoon verrattuna ja 27 % korkeampi kuin vuoden 2002 viimeisellä neljänneksellä.

Tammi-maaliskuussa Fortum tuotti Pohjoismaissa sähköä 14,8 (11,4) TWh, josta vesivoiman osuus oli noin 4,1 (4,9) TWh eli 28 (43) % ja ydinvoiman noin 6,7 (5,4) TWh eli 45 (48) %. Vesivoiman vähäisen saatavuuden vuoksi sitä korvattiin lämpövoimalla, jonka osuus oli 4,0 (1,1) TWh eli 27 (9) %.

Fortum Service uudisti strategiansa ja keskittyy nyt käyttö- ja kunnossapitopalveluihin Pohjoismaissa ja valituilla kansainvälisillä markkinoilla.

Sähkönmyynti alueittain TWh	I/03	I/02	2002	Edelliset 12 kk
Ruotsi *)	8,9	6,3	28,0	30,6
Suomi	8,4	6,8	26,1	27,7
Muut maat	0,7	2,2	5,9	4,4
<b>Yhteensä</b>	<b>18,0</b>	<b>15,3</b>	<b>60,0</b>	<b>62,7</b>

Lämmönmyynti alueittain (TWh)	I/03	I/02	2002	Edelliset 12 kk
Ruotsi *)	4,0	2,3	8,2	9,9
Suomi	3,5	3,3	9,8	10,0
Muut maat	0,8	1,2	4,5	4,1
<b>Yhteensä</b>	<b>8,3</b>	<b>6,8</b>	<b>22,5</b>	<b>24,0</b>

\*) Muutos Birka Energin omistuksessa lisäsi sähkönmyyntiä 2,4 TWh ja lämmönmyyntiä 1,4 TWh.

### Sähkönsiirto

*Fortum omistaa ja käyttää alue- ja jakeluverkkoja Ruotsissa, Suomessa ja Virossa ja jakaa sähköä noin 1,3 miljoonalle asiakkaalle.*

milj. euroa	I/03	I/02	2002	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	199	162	640	677
– jakeluverkot	167	131	526	563
– alueverkot	25	18	80	87
– muu myynti	7	13	34	28
Liikevoitto	81	113	279	247
- ilman kertaluonteisia eriä	80	55	187	212
Sidotun pääoman tuotto, %	10,2	16,2	9,3	7,7
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	3 179	3 472	3 199	

Sähkönsiirto jakeluverkoissa alueittain TWh	I/03	I/02	2002	Edelliset 12 kk
Ruotsi	4,9	3,3	14,4	16,0
Suomi	2,0	1,4	5,4	6,0
Muut maat	0,0	0,7	1,4	0,7
<b>Yhteensä</b>	<b>6,9</b>	<b>5,4</b>	<b>21,2</b>	<b>22,7</b>

Birka Energin hankinta lisäsi jakeluverkkosiirron määrää 1,7 TWh. Lasku muissa maissa johtui Saksan jakeluliiketoiminnan (Wesertal) myynnistä.

Sähkönjakeluasiakkaitten lukumäärä alueittain, tuhatta	31.3.2003	31.3.2002	2002
Ruotsi	890	890	890
Suomi	390	280	390
Muut maat	20	180	20
Yhteensä	1 300	1 350	1 300

Jakelu- ja alueverkkosiirron kokonaismäärät olivat 6,9 (5,4) TWh ja 5,9 (5,0) TWh.

Alueverkkosiirron määrä muille kuin konsernin omille asiakkaille oli yhteensä 4,3 (2,9) TWh Ruotsissa ja 1,6 (2,1) TWh Suomessa.

## Markets

*Markets vastaa sähkön ja lämmitysöljyn vähittäismyynnistä ja tarjoaa niihin liittyviä palveluja. Yksiköllä on noin 1,3 miljoonaa yritys- ja kotitalousasiakasta.*

milj. euroa	I/03	I/02	2002	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	476	306	1280	1 450
Liikevoitto	-7	2	-11	-20
– ilman kertaluonteisia eriä	-7	1	-12	-21
Sidotun pääoman tuotto, %	-62,6	6,0	-11,4	-23,2
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	34	161	55	

Markets-yksikkö ostaa myymänsä sähkön ja lämmitysöljyn markkinaehdoin.

Vuoden 2002 viimeisellä neljänneksellä vallitsi kylmä sää, ja sähkön markkinahinta nousi jyrkästi. Vuodenvaihteen kylmä jakso lisäsi sähkönmyyntiä ennakoitua enemmän. Tämän seurauksena sähkön hankinta- ja myyntisalkkujen suojaus osoittautui puutteelliseksi, mikä vaikutti negatiivisesti tulokseen. Sähkön vähittäismyyntihintoja nostettiin, mutta se ei riittänyt positiiviseen liikevoittoon.

Sähkön kokonaismyynti oli 9,3 (7,7) TWh jakson aikana. Muutos Birka Energin omistuksessa lisäsi sähkönmyyntiä 1,9 TWh tammi-helmikuussa. Lämmitysöljyä myytiin yhteensä 0,3 (0,3) miljoonaa tonnia.

## Öljynjalostus ja markkinointi

*Segmentin toimintaan kuuluvat öljytuotteiden jalostus ja markkinointi sekä logistiikka. Päätuotteita ovat liikennepolttoaineet ja lämmitysöljyt.*

milj. euroa	I/03	I/02	2002	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	2 075	1 531	7 083	7 627
Liikevoitto	125	57	253	321
- ilman kertaluonteisia eriä	123	28	205	300
Sidotun pääoman tuotto, %	32,9	13,8	16,0	20,7
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	1 527	1 622	1 510	

Kansainvälinen jalostusmarginaali Luoteis-Euroopassa (Brent Complex) oli ensimmäisellä neljänneksellä huomattavasti edellisvuoden vastaavaa jaksoa korkeampi, keskimäärin 3,8 (-0,2) dollaria barreilta. Korkeimmillaan se nousi lähes 7 dollariin barreilta. Fortumin lisämarginaali oli keskimäärin 2 dollaria kansainvälistä marginaalia korkeampi.

Brent-raakaöljyn hinta oli keskimäärin 31,5 (21,1) dollaria barreilta, joskin se katsauskauden lopulla laski voimakkaasti. Varastovoitto tammi-maaliskuussa oli 3 (20) miljoonaa euroa.

Fortum jalosti yhteensä 3,2 (3,2) miljoonaa tonnia raakaöljyä ja muita raaka-aineita. Suomessa myytiin noin 1,9 (1,9) miljoonaa tonnia öljytuotteita. Vienti oli yhteensä 1,2 (1,2) miljoonaa tonnia. Vähittäismyynti Suomessa kasvoi hieman.

Merikuljetusten rahdit olivat poikkeuksellisen korkeita vaikeiden jääolosuhteiden ja kansainvälisten öljymarkkinoiden epävakauden vuoksi. Fortum sai tammikuussa käyttöönsä toisen superjääluokan raakaöljytankkerin, Masteran.

Kanadan Edmontonissa sijaitseva uusi iso-oktaanilaitos toimi täydellä kapasiteetilla. Tuotetta toimitettiin säännöllisesti Kaliforniaan.

Norjan ja Omanin öljyn- ja kaasuntuotannon myynnin takia Fortumilla ei ole omaa tuotantoa vuoden 2003 ensimmäisellä puoliskolla. Valmistelut tuotannon aloittamiseksi vuoden 2003 loppupuolella Etelä-Shapkinon kentällä Luoteis-Venäjällä jatkuivat suunnitellusti. Fortumin osuudeksi tämän öljykentän varannoista on arvioitu noin 82 miljoonaa barrelia. Fortum ja venäläinen Lukoil omistavat kyseisen öljykentän puoliksi.

<b>Fortumin jalostamien öljytuotteiden toimitukset tuoteryhmittäin (1 000 t)</b>	<b>I/03</b>	<b>I/02</b>	<b>2002</b>	<b>Edelliset 12 kk</b>
Bensiini	1 088	1 048	4 595	4 635
Dieselöljy	796	956	3 619	3 458
Lentopetroli	120	136	586	570
Kevyt polttoöljy	423	386	1 503	1 540
Raskas polttoöljy	386	414	1 233	1 205
Muu	342	219	1 504	1 627
<b>Yhteensä</b>	<b>3 155</b>	<b>3 159</b>	<b>13 040</b>	<b>13 036</b>

<b>Fortumin jalostamien öljyntuotteiden toimitukset alueittain (1 000 t)</b>	<b>I/03</b>	<b>I/02</b>	<b>2002</b>	<b>Edelliset 12 kk</b>
Suomi	1 929	1 932	7 845	7 842
Muut Pohjoismaat	434	444	1 982	1 972
Baltian maat ja Venäjä	8	11	41	38
Yhdysvallat ja Kanada	384	248	1 276	1 412
Muut maat	400	524	1 896	1 772
<b>Yhteensä</b>	<b>3 155</b>	<b>3 159</b>	<b>13 040</b>	<b>13 036</b>

## **Liiketoiminnan kehittäminen ja rakennemuutokset**

Fortum ja E.ON AG sopivat omaisuuserien vaihdosta tammikuussa. Fortum hankki omaisuutta Norjasta ja Luoteis-Venäjältä sekä myi ydinliiketoimintaan kuulumatonta omaisuutta Irlannista, Saksasta ja Etelä-Ruotsista. Nämä kaupat vahvistavat merkittävästi Fortumin asemaa päämarkkina-alueellaan Pohjoismaissa sekä muualla Itämeren alueella.

Venäläisen Lenenergon osakkeista 9,5 % siirtyi Fortumin omistukseen 31.3.2003. Kauppahinta oli 25 miljoonaa euroa. Fortumilla on nyt 15,9 % osakepääomasta ja 18,6 % äänioikeudesta. Norjalaisen Hafslund ASA:n osakkeet siirtyivät Fortumin omistukseen 10.4.2003. Fortumilla on 21,4 % osakepääomasta ja 26,4 % äänioikeudesta. Kauppahinta oli 155 miljoonaa euroa. Muut jäljellä olevat järjestelyt etenevät hyvin ja kaupat saadaan päätökseen kesäkuun loppuun mennessä, mikäli niille saadaan tarvittavat viranomaishyväksynät.

Norjan E&P -toimintojen myynti saatiin päätökseen maaliskuun alussa. Kaupan taloudelliset vaikutukset näkyivät Fortumin vuoden 2002 tilinpäätöksessä.

## **Investoinnit ja rahoitus**

Ensimmäisellä neljänneksellä investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 112 (3 704) miljoonaa euroa.

Korollinen nettovelka kauden lopussa oli 4,624 miljoonaa euroa. Maaliskuun lopussa velkaantumisasaste oli 63 % (80 % vuoden 2002 lopussa).

Konsernin nettorahoituskulut olivat 65 (58) miljoonaa euroa.

Fortum Oyj käynnisti helmikuussa 7,0 miljardin Ruotsin kruunun joukkovelkakirjaohjelman (Medium Term Note Programme). Joukkovelkakirjalaina lasketaan liikkeelle Ruotsin pääomamarkkinoille. Joukkovelkakirjojen merkintävaluuttoina ovat Ruotsin kruunu ja euro. Ohjelma korvaa Fortum Power and Heat AB:n nimissä aiemmin julkaistun 7,0 miljardin kruunun ohjelman.

Fortum Oyj otti huhtikuussa 1,2 miljardin euron valmiusluoton. Tätä viiden vuoden lainaa tullaan käyttämään konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin ja se korvaa tytäryhtiöiden vastaavat lainajärjestelyt.

## **Osakkeet ja osakepääoma**

Fortum Oyj:n henkilökunnalle vuonna 1999 suunnattuun optiolainaan liittyen optio-oikeuksilla merkittiin osakkeita 15 600 kpl. Osakemerkinnän aiheuttama 53 040,00 euron osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 20.2.2003. Korotuksen jälkeen Fortum Oyj:n osakepääoma on 2 875 636 887 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 845 775 555 kpl.



## **Yhtiökokous**

Yhtiökokouksessa 27.3.2003 hyväksyttiin osingoksi 0,31 (0,26) euroa osakkeelta.

Hallintoneuvostoon valittiin uudelleen Klaus Hellberg, Rakel Hiltunen, Harri Holkeri, Jorma Huuhtanen, Mikko Immonen, Kimmo Kalela, Tanja Karpela, Leena Luhtanen, Matti Vanhanen ja Ben Zyskowicz. Uusina jäseninä valittiin Satu Hassi, Kalevi Lamminen ja Juha Mikkilä. Hallintoneuvoston puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Leena Luhtanen ja varapuheenjohtajaksi Ben Zyskowicz.

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy.

## **Konsernin henkilöstö**

Konsernin henkilöstön lukumäärä tammi-maaliskuussa oli keskimäärin 12 733 (13 710) henkilöä. Kauden lopussa henkilöstömäärä oli 12 645 (13 670 vuoden 2002 lopussa). Vähennyksestä suurin osa johtuu uuden Enprima-osakkuusyhtiön perustamisesta vuoden alussa.

## **Konsernin johto**

Christian Lundberg nimitettiin Fortum Marketsin johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.2.2003 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.

Sähkön käytön arvioidaan yleisesti lähivuosien aikana kasvavan Pohjoismaissa noin 1-2 %:n vuosivauhtia. Vuoden 2003 ensimmäisellä neljänneksellä sähkön spot-hinta oli Pohjoismaissa keskimäärin 53,3 euroa megawattitunnilta, 152 % enemmän kuin vuonna 2002. Vuoden 2003 huhtikuun alussa spot-hinta oli noin 29–36 euroa megawattitunnilta. Huhtikuun puolivälissä sähköfutuurien hinta loppuvuodeksi 2003 oli noin 31-32 euroa megawattitunnilta.

Yhteispohjoismaisen sähkö- ja lämpöyhtiön muodostamisesta aiheutuvat synergiaedut entisen Birka Energin siirryttyä kokonaan Fortumin omistukseen tulevat ylittämään 100 miljoonan euron tavoitteen vuonna 2004. E.ON:n kanssa tehty omaisuusvaihtojärjestely odotetaan saatavan päätökseen toisen neljänneksen loppuun mennessä, jos kaikki viranomaishyväksynät saadaan. Kauppojen ei odoteta vaikuttavan vuoden 2003 tulokseen.

Sähkö- ja lämpöliiketoiminnan jatkuvien toimintojen tulos on yleensä parempi vuoden ensimmäisellä ja viimeisellä neljänneksellä kuin vuoden toisella ja kolmannella neljänneksellä.

Tammi-maaliskuussa öljyn kansainvälinen jalostusmarginaali Luoteis-Euroopassa (Brent Complex) oli huomattavasti suurempi kuin vuoden 2002 alussa, keskimäärin 3,8 (-0,2) dollaria barreilta. Vuoden 2003 huhtikuussa kansainvälinen jalostusmarginaali on ollut keskimäärin 3,3 dollaria. Kansainvälinen Brent Complex -jalostusmarginaali on

usean vuoden ajan ollut keskimäärin 1,5–2,0 dollaria barreilta. Johto arvioi Fortumin lisämarginaalin pysyvän edellisvuosien vahvalla tasolla. Vuodelle 2003 ei ole suunniteltu merkittäviä jalostamoiden huoltoseisokkeja.

Brent-raakaöljyn keskihinta oli 31,5 dollaria barreilta vuoden 2003 tammi-maaliskuussa ja 31.3.2003 hinta oli 28,1 dollaria barreilta. Huhtikuussa 2003 hinta on ollut keskimäärin 25,4 dollaria barreilta ja vuoden 2003 lopun kansainväliset futuurit keskimäärin 24,6 dollaria barreilta. Raakaöljyn hinnasta aiheutuvat varastovoitot ja -tappiot vaikuttavat Öljynjalostus ja markkinointi -segmentin tulokseen.

Ensimmäisen neljänneksen poikkeuksellisen korkeat rahtitasot ovat laskeneet kesää kohti.

Norjan ja Omanin öljyn- ja kaasuntuotannon myynnin takia Fortumilla ei ole omaa tuotantoa vuoden 2003 ensimmäisellä puoliskolla. Valmistelut tuotannon aloittamiseksi vuoden 2003 loppupuolella Etelä-Shapkinon kentällä Luoteis-Venäjällä jatkuvat suunnitellusti.

Osavuosikatsaus on tilintarkastamaton.

Espoossa 24.4.2003  
Fortum Oyj  
Hallitus

**FORTUM-KONSERNI 1.1.-31.3.2003**
*Tilintarkastamaton*
**KONSERNIN TULOSLASKELMA**

MEUR	I/03	I/02	2002	Edelliset 12kk
<b>Liikevaihto</b>	<b>3 593</b>	2 571	11 148	12 170
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	11	9	31	33
Liiketoiminnan muut tuotot	13	89	370	294
Poistot ja arvonalentumiset	-133	-151	-694	-676
Liiketoiminnan muut kulut	-3 009	-2 191	-9 566	-10 384
<b>Liikevoitto</b>	<b>475</b>	327	1 289	1 437
Rahoitustuotot ja -kulut	-65	-58	-281	-288
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>410</b>	269	1 008	1 149
Välittömät verot	-107	-65	-269	-311
Vähemmistöosuus	-33	-22	-73	-84
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>270</b>	182	666	754

Tulos/osake, euro	0,32	0,21	0,79	0,89
Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos /osake, euro	0,32	0,21	0,78	
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 kpl	845 776	845 609	845 642	845 692
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	853 677	850 986	851 482	

**KONSERNIN TASE**

MEUR	31.3.03	31.3.02	31.12.02
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>	<b>13 674</b>	15 856	14 837
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus	536	591	504
Saamiset	1 938	2 051	2 027
Rahavarat	339	523	592
Yhteensä	2 813	3 165	3 123
<b>Yhteensä</b>	<b>16 487</b>	19 021	17 960
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	2 876	2 875	2 876
Muu oma pääoma	3 008	2 603	3 020
Yhteensä	5 884	5 478	5 896
<b>Vähemmistöosuus</b>	<b>1 461</b>	1 469	1 432
<b>Pakolliset varaukset</b>	<b>99</b>	145	133
<b>Laskennallinen verovelka</b>	<b>1 798</b>	1 928	1 866
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>	<b>3 988</b>	5 447	4 699
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>	<b>3 257</b>	4 554	3 934
<b>Yhteensä</b>	<b>16 487</b>	19 021	17 960
Oma pääoma/osake, euro	6,96	6,48	6,97
Osakkeiden lukumäärä, 1 000 kpl	845 776	845 609	845 776

**FORTUM-KONSERNI 1.1.-31.3.2003**
*Tilintarkastamaton*
**KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMA**

MEUR	31.3.03	31.3.02	31.12.02
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>344</b>	325	1 351
Käyttöomaisuuslisäys	-83	-81	-649
Ostetut osakkeet	-29	-1 683	-1 771
Käyttöomaisuuden myyntitulot	63	92	120
Myydyt osakkeet	933	148	889
Muiden sijoitusten muutos	1	-159	33
<b>Kassavirta ennen rahoitusta</b>	<b>1 229</b>	-1 358	-27
Lainojen nettomuutos	-1 480	1 307	209
Osingonjako	-	-	-220
Muut rahoituserät	-1	-	30
<b>Rahoituksen kassavirta</b>	<b>-1 481</b>	1 307	19
<b>Likvidien varojen muutos</b>			
<b>lisäys (+), vähennys (-)</b>	<b>-252</b>	-51	-8

**KONSERNIN TUNNUSLUVUT**

	31.3.03	31.3.02	31.12.02	Edelliset 12kk
Sijoitettu pääoma	12 309	14 581	13 765	
Korollinen nettovelka, MEUR	4 624	7 111	5 848	
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	112	3 704	4 381	789
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,6	8,8	11,1	11,8
Oman pääoman tuotto, %	16,5	8,5	10,5	11,4
Korkokate	7,1	5,9	4,7	5,0
FFO / korollinen nettovelka, % <sup>1)</sup>	37,6	23,5	29,6	
Velkaantumisaste, %	63	102	80	
Oikaistu velkaantumisaste, % <sup>2)</sup>	95	145	115	
Omavaraisuusaste, %	45	37	41	
Henkilöstö keskimäärin	12 733	13 710	14 053	

1) FFO = liiketoiminnan kassavirta ennen rahoituseriä ja veroja

2) Vähemmistöosuus, joka liittyy Fortum Capital Ltd:n liikkeelle laskemiin etuosakkeisiin, määrältään yhteensä 1 200 miljoonaa euroa ja joihin liittyy 6,7 %:n kiinteä osinkotuotto, on käsitelty vieraana pääomana.

**KONSERNIN LIIKEVAIHTO LIIKETOIMINNOITTAIN**

MEUR	I/03	I/02	2002	Edelliset 12kk
Sähkö, lämpö ja kaasua	1 214	933	3 644	3 925
Sähkön siirto	199	162	640	677
Öljynjalostus ja markkinointi	2 075	1 531	7 083	7 627
Markets	476	306	1 280	1 450
Muu toiminta	20	14	64	70
Liiketoimintojen välinen myynti	-391	-401	-1 668	-1 658
<b>Yhteensä</b>	<b>3 593</b>	2 545	11 043	12 091
Myydyt liiketoiminnot *)	-	26	105	79
<b>Yhteensä</b>	<b>3 593</b>	2 571	11 148	12 170

\*) Sisäinen myynti vähennetty

**KONSERNIN LIIKEVOITTO LIIKETOIMINNOITTAIN**

MEUR	I/03	I/02	2002	Edelliset 12kk
Sähkö, lämpö ja kaasua	293	149	617	761
Sähkön siirto	81	113	279	247
Öljynjalostus ja markkinointi	125	57	253	321
Markets	-7	2	-11	-20
Muu toiminta	-17	-12	-64	-69
Liiketoimintojen välinen myynti	-	-1	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>475</b>	308	1 074	1 240
Myydyt liiketoiminnot	-	19	215	197
<b>Yhteensä</b>	<b>475</b>	327	1 289	1 437

**FORTUM-KONSERNI 1.1.-31.3.2003**
*Tilintarkastamaton*
**KERTALUONTEISET ERÄT LIIKEVOITOSSA LIIKETOIMINNOITTAIN**

MEUR	I/03	I/02	2002	Edelliset 12kk
Sähkö, lämpö ja kaasu	-1	1	116	114
Sähkönsiirto	1	58	92	35
Öljynjalostus ja markkinointi	2	29	48	21
Markets	-	1	1	-
Muu toiminta	2	1	4	5
Liiketoimintojen välinen myynti	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>90</b>	<b>261</b>	<b>175</b>
Myydyt liiketoiminnot	-	-	54	54
<b>Yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>90</b>	<b>315</b>	<b>229</b>

**KONSERNIN POISTOT JA ARVONALENTUMISET LIIKETOIMINNOITTAIN**

MEUR	I/03	I/02	2002	Edelliset 12kk
Sähkö, lämpö ja kaasu	58	50	236	244
Sähkönsiirto	37	34	147	150
Öljynjalostus ja markkinointi	30	34	152	148
Markets	4	5	25	24
Muu toiminta	4	3	23	24
Liiketoimintojen välinen myynti	-	-	-1	-1
<b>Yhteensä</b>	<b>133</b>	<b>126</b>	<b>582</b>	<b>589</b>
Myydyt liiketoiminnot	-	25	112	87
<b>Yhteensä</b>	<b>133</b>	<b>151</b>	<b>694</b>	<b>676</b>

**KONSERNIN INVESTOINNIT LIIKETOIMINNOITTAIN**

MEUR	I/03	I/02	2002	Edelliset 12kk
Sähkö, lämpö ja kaasu	53	2 392	2 619	280
Sähkönsiirto	23	1 174	1 394	243
Öljynjalostus ja markkinointi	32	23	177	186
Markets	-	104	109	5
Muu toiminta	4	2	7	9
Liiketoimintojen välinen myynti	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>112</b>	<b>3 695</b>	<b>4 306</b>	<b>723</b>
Myydyt liiketoiminnot	-	9	75	66
<b>Yhteensä</b>	<b>112</b>	<b>3 704</b>	<b>4 381</b>	<b>789</b>

**KONSERNIN SIDOTTU PÄÄOMA LIIKETOIMINNOITTAIN**

MEUR	31.3.03	31.3.02	31.12.02
Sähkö, lämpö ja kaasu	3) 8 741	9 100	8 748
Sähkönsiirto	3) 3 179	3 472	3 199
Öljynjalostus ja markkinointi	1 527	1 622	1 510
Markets	34	161	55
Muu toiminta	126	179	30
Liiketoimintojen välinen myynti	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>13 607</b>	<b>14 534</b>	<b>13 542</b>
Myydyt liiketoiminnot	-	1 264	927
<b>Yhteensä</b>	<b>13 607</b>	<b>15 798</b>	<b>14 469</b>

3) Sidottu pääoma sisältää konserniaktiivan kohdistamisesta muodostuvaa laskennallista verovelkaa Sähkö, lämpö ja kaasu segmentissä 491 MEUR 31.3.2003 ja 502 MEUR vuonna 2002 sekä Sähkönsiirrossa 339 MEUR 31.3.2003 ja 344 MEUR vuonna 2002.

**KONSERNIIN SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO LIIKETOIMINNOITTAIN<sup>4)</sup>**

%	31.3.03	31.3.03 *)	31.3.02	31.3.02 *)	31.12.02	31.12.02 *)	Edelliset 12kk	Edelliset 12kk *)
Sähkö, lämpö ja kaasu	13,4	13,4	7,9	7,9	7,5	6,1	8,6	7,3
Sähkönsiirto	10,2	10,0	16,2	7,9	9,3	6,2	7,7	6,6
Öljynjalostus ja markkinointi	32,9	32,4	13,8	6,7	16,0	13,0	20,7	19,4
Markets	-62,6	-62,6	6,0	2,8	-11,4	-12,4	-23,2	-23,2

4) Sidottu pääoman tuotto -% = Liikevoitto / sidottu pääoma keskimäärin

\*) kertaluonteiset erät vähennetty liikevoitosta

**FORTUM-KONSERNI 1.1.-31.3.2003**

Tilintarkastamaton

**KONSERNIN VASTUUT**

<b>MEUR</b>	<b>31.3.03</b>	<b>31.3.02</b>	<b>31.12.02</b>
<b>Vastuusitoumukset</b>			
Omasta puolesta			
Velan vakuudeksi			
Pantit	<b>492</b>	436	553
Kiinteistökiinnitykset	<b>235</b>	241	237
Yrityskiinnitykset	<b>7</b>	9	32
Irtaimistokiinnitykset	<b>26</b>	52	26
Muista sitoumuksista			
Pantit	<b>2</b>	-	7
Kiinteistökiinnitykset	<b>55</b>	59	55
Yrityskiinnitykset	<b>-</b>	3	1
Takaisinostovastuut	<b>9</b>	18	15
Muut vastuusitoumukset	<b>94</b>	489	474
<b>Yhteensä</b>	<b>920</b>	1 307	1 400
Osakkuusyriyten puolesta			
Pantit	<b>9</b>	8	9
Takaukset	<b>721</b>	189	345
Muut vastuusitoumukset	<b>184</b>	184	184
<b>Yhteensä</b>	<b>914</b>	381	538
Muiden puolesta			
Takaukset	<b>5</b>	67	4
Muut vastuusitoumukset	<b>9</b>	12	4
<b>Yhteensä</b>	<b>14</b>	79	8
<b>Yhteensä</b>	<b>1 848</b>	1 767	1 946
<b>Käyttöleasingvastuut</b>			
Vuoden sisällä erääntyvät	<b>62</b>	70	58
Yli vuoden kuluttua erääntyvät	<b>133</b>	87	91
<b>Yhteensä</b>	<b>195</b>	157	149
Rahoitusleasing sopimukset on kirjattu taseeseen.			
<b>Ydinjätehuoltovastuu</b>	<b>545</b>	516	545
Ydinjätehuoltorahaston rahasto-osuus	<b>-535</b>	-506	-535
Velkana taseessa 5)	<b>10</b>	10	10

5) Vakuutena kiinnitetyt 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.-31.3.2003**
*Tilintarkastamaton*

Johdannaissopimukset				31.3.03			31.3.02			31.12.02		
Korko- ja valuuttajohdannaiset MEUR	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta			
										Korkotermit	1 863	-2
Koronvaihtosopimukset	6 836	-18	40	6 103	-22	34	6 898	21	34			
Valuuttatermit <sup>5)</sup>	5 440	50	39	4 892	-61	8	5 626	63	30			
Valuuttavaihtosopimukset	2 325	243	62	3 222	228	18	2 334	227	60			
Ostetut valuuttaoptiot	100	8	8	173	-4	-4	248	9	11			
Asetetut valuuttaoptiot	46	1	1	85	1	1	66	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
Myyntisopimukset	17 800	1	1	5 460	-15	-15	10 697	-11	-11
Ostosopimukset	14 868	-1	-1	5 646	13	13	12 170	13	13
Ostetut optiot	1 100	-	-	1 700	-1	-1	-	-	-
Asetetut optiot	850	1	1	900	1	1	-	-	-

Sähkijohdannaiset	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
Myyntisopimukset	82	-277	-205	98	215	178	94	-2 065	-1 406
Ostosopimukset	68	239	168	93	-209	-169	78	1 709	1 051
Ostetut optiot	2	-	1	5	-1	-1	2	1	-1
Asetetut optiot	4	-	-1	7	3	3	6	3	6

Kaasujohdannaiset	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
Myyntisopimukset	3 590	7	7	2 409	105	105	4 072	127	127
Ostosopimukset	3 271	-3	-3	2 439	-104	-104	3 773	-115	-115
Ostetut optiot	1 378	-7	-7	345	3	3	1 287	-7	-7
Asetetut optiot	1 202	5	5	338	-	-	1 335	-	-

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.

**FORTUM-KONSERNI 1.1.-31.3.2003***Tilintarkastamaton***LIKEVAIHTO NELJÄNNEKSITTÄIN**

<b>MEUR</b>	<b>Q1/03</b>	<b>Q4/02</b>	<b>Q3/02</b>	<b>Q2/02</b>	<b>Q1/02</b>
Sähkö, lämpö ja kaasu	<b>1 214</b>	1 234	694	783	933
Sähkönsiirto	<b>199</b>	184	138	156	162
Öljynjalostus ja markkinointi	<b>2 075</b>	1 968	1 794	1 790	1 531
Markets	<b>476</b>	418	286	270	306
Muu toiminta	<b>20</b>	19	15	16	14
Liiketoimintojen välinen myynti	<b>-391</b>	-567	-344	-356	-401
<b>Yhteensä</b>	<b>3 593</b>	3 256	2 583	2 659	2 545
Myytyt liiketoiminnot	-	34	22	23	26
<b>Yhteensä</b>	<b>3 593</b>	3 290	2 605	2 682	2 571

**LIKEVOITTO NELJÄNNEKSITTÄIN**

<b>MEUR</b>	<b>Q1/03</b>	<b>Q4/02</b>	<b>Q3/02</b>	<b>Q2/02</b>	<b>Q1/02</b>
Sähkö, lämpö ja kaasu	<b>293</b>	284	28	156	149
Sähkönsiirto	<b>81</b>	61	34	72	113
Öljynjalostus ja markkinointi	<b>125</b>	42	76	79	57
Markets	<b>-7</b>	-19	2	4	2
Muu toiminta	<b>-17</b>	-27	-17	-10	-12
Liiketoimintojen välinen myynti	-	-1	1	1	-1
<b>Yhteensä</b>	<b>475</b>	340	124	302	308
Myytyt liiketoiminnot	-	51	25	120	19
<b>Yhteensä</b>	<b>475</b>	391	149	422	327