

Fortum Oyj  
Tilinpäätös 2005  
3.2.2006

## Fortum Oyj - tilinpäätös 2005

### Fortumilla erinomainen vuosi

- kaikki liiketoimintasegmentit paransivat tulostaan

### Vuosi lyhyesti

- Jatkuvien toimintojen tulos ennen veroja 1 267 (962) miljoonaa euroa (+32 %)
- Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos 1,01 (0,79) euroa (+28 %)
- Neste Oil Oyj:n menestyksekkäs eriyttäminen ja pörssilistaus
- Sopimus Espoon kaupungin ja E.ON Nordicin kanssa E.ON Finlandin osakkeista
- Merkittäviä edistysaskelia Venäjällä ja Puolassa
- Osinkoehdotus yhteensä 1,12 euroa osakkeelta, josta 0,58 euroa jatkuvista toiminnoista
- Ehdotettu 1 000 miljoonan euron arvoinen osakkeiden takaisinosto-ohjelma vuosille 2006 - 2008, josta 500 miljoonaa euroa vuonna 2006.

Tunnuslukuja	IV/05	IV/04	2005	2004
Liikevaihto, miljoonaa euroa	1 112	1 084	3 877	3 835
Liikevoitto, miljoonaa euroa	474	363	1 347	1 195
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa *)	460	349	1 334	1 148
Voitto ennen veroja, milj. euroa	466	288	1 267	962
Jatkuvien liiketoimintojen tulos/osake, euroa	0,36	0,21	1,01	0,79
Tulos/osake, euroa**)	0,36	0,39	1,55	1,48
Liiketoiminnan kassavirta, miljoonaa euroa	424	455	1 404	1 758
Jatkuvien liiketoimintojen kassavirta, miljoonaa euroa	424	243	1 271	1 232
Osakkeiden lukumäärä, tuhatta			872 613	852 625

\*) Vertailukelpoinen liikevoitto ei sisällä liiketoimintojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Näitä aiheuttavat pääasiassa niiden tulevaisuuden kassavirtaa suojaavien rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutokset, joihin ei voida soveltaa IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa tai jotka aiheutuvat kertaluonteisista eristä.

\*\*\*) Toisen neljänneksen osakekohtainen tulos vuonna 2004 sisältää 0,05 euron kertaluonteisen vaikutuksen, joka aiheutui Suomen yritysveroasteen muuttumisesta 29 prosentista 26 prosenttiin.

Tunnuslukuja	2005	2004
Tase		
Oma pääoma/osake, euroa	8,17	8,65
Korollinen nettovelka (kauden lopussa), miljoonaa euroa	3 158	5 095
Jatkuvien toimintojen sijoitetun pääoman tuotto, %	13,5	11,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16,6	15,8
Oma pääoman tuotto, %	18,7	18,2
Velkaantumisaste, %	43	67

Vuosi 2005 oli Fortumille erinomainen. Yrityksen liiketoiminnan tulos ja kassavirta vahvistuivat. Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet, sijoitetun pääoman tuotto 12 % ja oman pääoman tuotto 12 %, ylittyivät. Tase vahvistui edelleen, kun nettovelka pieneni 1 937

miljoonaa euroa vuoden 2004 lopusta, ja velkaantumisaste oli 43 % vuoden lopussa. Jatkuvien toimintojen liiketoiminnan kassavirta kasvoi 1 271 (1,232) miljoonaan euroon.

Kaikkien segmenttien vertailukelpoinen liikevoitto oli korkeampi kuin vuonna 2004. Sähköntuotanto, Lämpö ja Markets tekivät huomattavasti korkeamman vertailukelpoisen liikevoiton. Sähköntuotanto-segmentin parempi tulos johtui pääasiassa tukkuhintojen onnistuneesta suojauksesta ja korkeammasta sähkön spot-hinnasta. Lämpö-segmentin tuloksen parantuminen on pääosin seurausta parantuneen polttoainevalikoiman tuomasta kustannustehokkuudesta Värme-liiketoimintayksikössä.

Toteutunut sähkön tukkumyyntihinta Pohjoismaissa oli 31,2 (29,2) euroa, eli 7 % korkeampi kuin 2004. Sähkön keskimääräinen spot-hinta pohjoismaisessa sähköpörssissä (Nord Pool) oli 29,3 (28,9) euroa megawattitunnilta, eli noin 1 % korkeampi kuin vuonna 2004.

Öljyliiketoiminnan eriyttäminen ja Neste Oil Oyj:n pörssilistaus onnistuivat, eriyttäminen toteutettiin jakamalla osakkeita osinkona ja myymällä loput osakkeet huhtikuussa 2005.

Fortum vahvisti asemaansa venäläisessä sähköyhtiö OAO Lenenergossa ja lisäsi välillistä omistustaan Luoteis-Venäjän alueellisessa sähköntuotantoyhtiössä Territorial Generation Company 1:ssä (TGC-1). Kolenergon, Lenenergon ja Karelenergon tuotantokapasiteetit yhdistetään TGC-1:ksi osana Venäjän sähkömarkkinoiden uudistusta. Marraskuussa Fortum sopi hankkivansa 24,83 % Kolenergon osakkeista.

Fortumin kaukolämpöliiketoiminta kasvoi edelleen Puolassa. Lokakuussa Fortum allekirjoitti sopimuksen osake-enemmistön hankkimisesta Wrocławin kaupungin kaukolämpöyhtiö MPEC Wrocławista. Joulukuussa Fortum osti osake-enemmistön Plockin kaupungin kaukolämpöyhtiöstä.

## **Liikevaihto ja tulos**

### Lokakuu-joulukuu

Konsernin liikevaihto oli 1 112 miljoonaa euroa (1 084 miljoonaa loka-joulukuussa 2004).

Konsernin liikevoitto oli 474 (363) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 111 miljoonalla eurolla 460 (349) miljoonaan euroon.

Viimeisellä neljänneksellä keskimääräinen sähkön hinta Nord Poolissa oli 32,3 (27,6) euroa megawattitunnilta, eli 17 % korkeampi kuin vastaavalla jaksolla vuonna 2004. Manner-Euroopassa sähkön spot-hinta on ollut korkeampi kuin Nord Poolissa, ja Pohjoismaat ovatkin aloittaneet sähkön viennin Saksaan.

Sähköntuotanto-segmentin vertailukelpoinen liikevoitto oli suurempi kuin viime vuonna. Pääsiallinen syy tähän on Fortumin toteutunut sähkön tukkumyyntihinta, joka nousi 10 % 33,0 (30,1) euroon megawattitunnilta Pohjoismaissa.

Lämpö-segmentin vertailukelpoinen liikevoitto oli parempi kuin viime vuonna. Tämä aiheutui pääasiassa lisääntyneestä myynnistä yritysasiakkaille ja paremmasta polttoainevalikoimasta, jossa biopolttoaineiden ja jätteen polton osuus kasvoi.

Sähkönsiirto-segmentin tulos parani viimeisellä neljänneksellä. Syynä tähän on yleisesti alhaisempi kustannustaso, joka saavutettiin liiketoiminnan tehostamisen ja pienempien verkkohävikkikustannusten johdosta.

Markets-segmentin liikevoitto parani edelliseen vuoteen verrattuna. Tämä johtui lähinnä lisääntyneestä myynnistä ja uusista tuotteista. Myös asiakaspalvelun laadun parantamiseen liittyvät kustannukset olivat edellisvuotta alhaisemmalla tasolla.

Kertaluonteisia eriä oli 10 (29) miljoonaa euroa, joista suurin osa oli eräiden rakennusoikeuksien myynnistä saatua voittoa. Luvut raportoidaan Muu-segmentissä. Muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 4 (-15) miljoonaa euroa, joista suurin osa oli IAS 39 -standardin kirjanpito vaikutuksia.

#### Jatkuvien toimintojen liikevaihto segmenteittäin

Miljoonaa euroa	IV/05	IV/04	2005	2004
Sähköntuotanto	598	583	2 058	2 084
Lämpö	325	316	1 063	1 025
Sähkönsiirto	196	194	707	707
Markets	391	378	1 365	1 387
Muu	20	23	91	90
Eliminoinnit	-418	-410	-1 407	-1 458
<b>Yhteensä</b>	<b>1 112</b>	<b>1 084</b>	<b>3 877</b>	<b>3 835</b>

#### Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin

Miljoonaa euroa	IV/05	IV/04	2005	2004
Sähköntuotanto	297	232	854	730
Lämpö	97	75	253	207
Sähkönsiirto	76	57	244	240
Markets	8	-1	30	23
Muu	-18	-14	-47	-52
<b>Yhteensä</b>	<b>460</b>	<b>349</b>	<b>1 334</b>	<b>1 148</b>

#### Jatkuvien toimintojen liikevoitto segmenteittäin

Miljoonaa euroa	IV/05	IV/04	2005	2004
Sähköntuotanto	296	241	825	763
Lämpö	94	75	269	218
Sähkönsiirto	76	51	251	234
Markets	11	0	32	34
Muu	-3	-4	-30	-54
<b>Yhteensä</b>	<b>474</b>	<b>363</b>	<b>1 347</b>	<b>1 195</b>

#### Tammikuu-joulukuu

Konsernin liikevaihto oli 3 877 miljoonaa euroa (3 835 miljoonaa vuonna 2004). Sähkön tukkuhintojen nousulla oli positiivinen vaikutus, kun taas alhaisempi sähköntuotannon volyyymi pienensi liikevaihtoa.

Konsernin raportoitu liikevoitto oli 1 347 (1 195) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 1 334 (1 148) miljoonaa euroa, kasvua 186 miljoonaa euroa edelliseen vuoteen verrattuna.

Kertaluonteisten erien nettosumma oli 30 (18) miljoonaa euroa, joista suurin osa oli North Transgas Oy:n ja eräiden rakennusoikeuksien myynnistä saatua voittoa. Muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli -17 (29) miljoonaa euroa, joista suurin osa oli IAS 39 -standardin kirjanpito vaikutuksia.

Tammi-joulukuussa Nord Poolin keskimääräinen spot-hinta oli 29,3 (28,9) euroa megawattitunnilta eli 1 % korkeampi kuin vuonna 2004.

Sähköntuotanto-segmentin vertailukelpoinen liikevoitto oli viimevuotista korkeampi, mikä johtui pääasiassa Fortumin pohjoismaisesta, 7 % korkeammasta toteutuneesta sähkön tukkumyyntihinnasta, joka oli 31,2 (29,2) euroa megawattitunnilta. Kasvanut vesivoimatuotanto vaikutti positiivisesti liikevoittoon, kun taas alhaisempi lämpövoimatuotanto pienensi sitä. Syynä alhaiseen lämpövoimantuotantoon oli korkeat hiilidioksidipäästöjen, hiilen ja kaasun hinnat sekä hyvä vesitilanne. Fortum piti kuitenkin lauhdevoimakapasiteetin koko vuoden täydessä valmiudessa.

Pienentyneen lämpövoimantuotannon aiheuttamaa myynnin vähenemistä pystyttiin osittain korvaamaan hiilidioksidin päästöoikeuksien myynnillä. Sähköntuotanto-segmentin koko vuoden vertailukelpoinen liikevoitto sisältää 25 miljoonaa euroa hiilidioksidin päästöoikeuksien myyntituloa. Hiilidioksidin päästöoikeuksien myyntivoitot kirjattiin vuoden viimeiselle neljännekselle.

Sähköntuotanto-segmentin raportoitu liikevoitto oli myös korkeampi kuin viime vuonna. Ero raportoidun ja vertailukelpoisen liikevoiton välillä johtuu pääasiassa IAS 39 -standardin kirjanpitovaikutuksista.

Lämpö-segmentin liikevaihto oli niin ikään korkeampi kuin viime vuonna pääasiassa Puolassa tehtyjen yritysostojen vuoksi. Lämpö-segmentin sähkönmyynti oli viime vuotta alhaisempi, mikä johtui lähinnä Suomen sellu- ja paperiteollisuuden lakosta ja työsulusta. Fossiilisten polttoaineiden korvaaminen biopolttoaineilla ja jätteellä, sekä lisääntynyt myynti yritysasiakkaille paransivat Lämpö-segmentin vertailukelpoista liikevoittoa. North Transgas Oy:n 50 %:n osuuden myynti nosti segmentin raportoitua liikevoittoa.

Sähkönsiirto-segmentin liikevaihto oli samalla tasolla kuin viime vuonna. Segmentin vertailukelpoinen liikevoitto oli hieman korkeampi kuin viime vuonna Ruotsin ja Norjan tammikuisten myrskyjen aiheuttamista 11 miljoonan euron kustannuksista huolimatta. Kustannukset kirjattiin tulokseen ensimmäisellä neljänneksellä. Vertailukelpoisen liikevoiton paraneminen selittyy pääasiassa liiketoiminnan yleisesti alhaisemmalla kustannustasolla, joka on seurausta tehostamistoimista.

Markets-segmentin liikevaihto oli vuonna 2005 hieman pienempi kuin vuonna 2004, mikä johtui pääasiassa muutamien suurten pitkäaikaisten sopimusten päättymisestä vuoden 2004 lopussa. Samaan aikaan Markets-segmentti pystyi hieman kasvattamaan kokonaisyntikatettaan menestyksekkäiden tuotelanseerausten ja onnistuneen Nord Poolista tehdyn sähkön hankinnan ansiosta. Markets-segmentin toiminta Norjassa kehittyi positiivisesti edellisestä vuodesta. Segmentin koko vuoden 2005 liikevoittoon vaikutti yhä jonkin verran korkeammat kiinteät kulut, jotka johtuvat asiakaspalvelun laadun parantamistoimista.

Voitto ennen veroja oli 1 267 (962) miljoonaa euroa.

Konsernin jatkuvien toimintojen nettorahoituskulut olivat 135 (245) miljoonaa euroa. Nettorahoituskulujen lasku johtuu pääosin pienentyneestä nettovelasta, joka liittyy öljyliiketoiminnan eriyttämiseen, ja avointen johdannaissopimusten käypien arvojen positiivisista muutoksista. Nettorahoituskuluihin sisältyy IAS 39 -standardin mukaisesti johdannaisten käyvän arvon 40 (-6) miljoonan euron positiivinen muutos. Vuoden 2005 nettorahoituskulut sisältävät vuosina 1991 ja 1992 Yhdysvalloissa liikkeelle laskettujen joukkovelkakirjalainojen ennaikaisesta takaisinmaksusta aiheutuneen 15 miljoonan euron kertaluonteisen kustannuksen.

Osakkuus- ja yhteisyritysten osuus jatkuvien toimintojen tuloksesta oli 55 (12) miljoonaa euroa. Kasvu johtuu pääosin Hafslundin lisääntyneestä vaikutuksesta.

Vähemmistöosuus oli 52 (33) miljoonaa euroa. Vähemmistöosuudet liittyvät pääasiassa Fortum Värme Holdingiin, josta Tukholman kaupungilla on 50 %:n taloudellinen omistusosuus.

Kauden verot olivat 331 (259) miljoonaa euroa. Tuloslaskelman mukainen veroprosentti oli 26 (27) %. Vuonna 2004 vastaavan kauden veroihin sisältyi 43 miljoonan euron laskennallisen verovelan pieneneminen, joka johtui Suomen yritysveroasteen muuttumisesta 29 prosentista 26 prosenttiin. Tästä 27 miljoonaa euroa liittyi jatkuviin toimintoihin.

Kauden tulos oli yhteensä 1 410 (1 292) miljoonaa euroa. Jatkuvien toimintojen tulos oli 936 (703) miljoonaa euroa. Koko Fortumin osakekohtainen tulos oli 1,55 (1,48) euroa, ja jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos oli 1,01 (0,79) euroa. Vuoden 2004 vastaavan kauden osakekohtainen tulos sisälsi 0,05 euron positiivisen vaikutuksen, joka johtui Suomen yritysveroasteen muuttumisesta. Jatkuvien toimintojen sijoitetun pääoman tuotto oli 13,5 (11,4) % ja oman pääoman tuotto 18,7 (18,2) %.

## **Markkinatilanne**

Alustavien tilastotietojen mukaan Pohjoismaat kuluttivat 391 (387) terawattituntia (TWh) sähköä vuonna 2005, mikä on 1 % enemmän kuin vuonna 2004.

Viimeisellä neljänneksellä Nord Poolin keskimääräinen spot-hinta oli 32,3 (27,6) euroa megawattitunnilta eli 17 % viime vuotta korkeampi. Fortumin myymän sähkön hinta nousi vastaavasti 10 %.

Sähkön keskimääräinen spot-hinta Nord Poolissa vuonna 2005 oli 29,3 (28,9) euroa megawattitunnilta, eli noin yhden 1 % korkeampi kuin vuonna 2004. Kuukauden keskimääräinen spot-hinta vaihteli tammikuun 23 euron megawattituntihinnasta joulukuun 34 euron megawattituntihintaan.

Vuodesta 2005 alkaen päästökauppa on ollut uusi merkittävä sähkön tukkuhintaan vaikuttava tekijä. Hiilidioksidin päästöoikeuksien markkinahinta nousi vuoden alun noin 7 eurosta tonnilta lähes 30 euroon tonnilta heinäkuun puolivälin tienoilla. Tämän jälkeen hinta on pysynyt melko tasaisena vaihdellen 20 eurosta 24 euroon tonnilta. Vuoden lopulla hinnat vaihtelivat 21 eurosta 23 euroon tonnilta.

Hiilidioksidin päästöoikeuksien kaupan alkaminen ja vahvistunut vesitilanne ovat vähentäneet lämpövoimatuotantoa ja lisänneet vesivoimatuotantoa Pohjoismaissa verrattuna edelliseen vuoteen. Pohjoismaiden kasvaneesta vesivoimatuotannosta huolimatta vesivarannot ovat elpyneet vuoden aikana. Vuoden 2005 lopulla pohjoismaiset vesivarannot olivat noin 7 TWh keskiarvoa suuremmat ja 5 TWh vuoden 2004 vastaavaa tasoa suuremmat.

Manner-Euroopassa sähkön spot-hinta on ollut selvästi korkeampi kuin Nord Poolissa, ja Pohjoismaat ovatkin aloittaneet sähkön viennin Saksaan.

## Sähkön- ja lämmöntuotannon kokonaisluvut

Fortumin koko sähköntuotanto oli vuoden 2005 aikana 52,3 (55,5) TWh, josta 51,2 (54,4) TWh tuotettiin Pohjoismaissa. Fortumin sähköntuotanto Pohjoismaissa on 13 (14) % Pohjoismaiden sähkökulutuksesta.

Vuoden lopussa Fortumin sähköntuotannon kokonaiskapasiteetti oli 11 281 (11 373) MW, josta Pohjoismaissa 11 136 (11 220) MW.

Kuuden viime vuoden aikana Fortumin hiilidioksiditon sähköntuotanto on kasvanut 29 terawattitunnista 49 terawattituntiin. Sen osuus Fortumin koko sähköntuotannosta vuonna 2005 oli 93 (83) %.

Seuraavassa esitetään koko Fortumin sähkön- ja lämmöntuotannon luvut. Segmenttikatsauksissa on esitetty vastaavat segmenttikohtaiset luvut.

<b>Fortumin koko sähkön- ja lämmöntuotanto, TWh</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Sähköntuotanto	14,3	16,0	52,3	55,5
Lämmöntuotanto	7,6	8,0	25,1	25,4

<b>Fortumin sähköntuotanto Pohjoismaissa lähteittäin, TWh</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Vesivoima	5,8	6,1	21,2	19,1
Ydinvoima	7,0	7,1	25,8	25,8
Lämpövoima	1,3	2,4	4,2	9,5
Yhteensä	14,1	15,6	51,2	54,4

<b>Fortumin sähköntuotanto Pohjoismaissa lähteittäin, %</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Vesivoima	41	39	42	35
Ydinvoima	50	46	50	47
Lämpövoima	9	15	8	18
Yhteensä	100	100	100	100

## Sähkön- ja lämmönmyynnin kokonaisluvut

Fortumin koko sähkönmyynti oli 59,7 (62,3) TWh, josta 58,2 (60,7) TWh myytiin Pohjoismaissa. Tämä on noin 15 (16) % alueen kokonaiskulutuksesta. Lämmönmyynti Pohjoismaissa oli 19,4 (20,2) TWh ja muissa maissa 4,4 (3,6) TWh.

Segmentit myyvät sähköä sekä Nord Pooliin että ulkopuolisille asiakkaille ja ostavat sähköä Nord Poolista sekä muista ulkopuolisista lähteistä. Alla olevassa taulukossa Fortumin Nord Poolissa tekemät ostot ja myynnit on netotettu tunneittain konsernitasolla.

<b>Fortumin koko sähkön ja lämmön myynti, milj. euroa</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Sähkönmyynti	575	573	2 002	2 017
Lämmönmyynti	264	256	867	809

<b>Fortumin koko sähkönmyynti alueittain, TWh</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ruotsi	8,4	8,1	30,4	27,6
Suomi	6,9	8,5	26,0	31,1
Muut maat	0,9	1,0	3,3	3,6
<b>Yhteensä</b>	<b>16,2</b>	<b>17,6</b>	<b>59,7</b>	<b>62,3</b>

<b>Fortumin koko lämmönmyynti alueittain, TWh</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ruotsi	3,0	3,2	9,5	9,6
Suomi	2,9	3,1	9,8	10,5
Muut maat	1,3	1,2	4,5	3,7
<b>Yhteensä</b>	<b>7,2</b>	<b>7,5</b>	<b>23,8</b>	<b>23,8</b>

## **SEGMENTTIKATSAUKSET**

### **Sähköntuotanto**

*Segmentin toimintaan kuuluu sähkön tuotanto ja myynti Pohjoismaissa sekä käyttö- ja kunnossapitopalvelut Pohjoismaissa ja valituilla kansainvälisillä markkinoilla. Segmentti myy tuottamansa sähkön Nord Pooliin. Segmenttiin kuuluvat liiketoimintayksiköt Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) sekä Service.*

<b>Miljoonaa euroa</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Liikevaihto	598	583	2 058	2 084
- sähkönmyynti	487	491	1 682	1 695
- muu myynti	111	92	376	389
Liikevoitto	296	241	825	763
Vertailukelpoinen liikevoitto	297	232	854	730
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			5 954	6 218
Sidotun pääoman tuotto, %			14,0	12,1
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %			14,5	11,5

Segmentin sähköntuotanto Pohjoismaissa oli viimeisellä neljänneksellä 12,8 (14,1) TWh.

Vuonna 2005 segmentin sähköntuotanto Pohjoismaissa oli 47,2 (49,8) TWh, josta noin 21,2 (19,1) TWh eli 45 (38) % oli vesivoimaa, 25,8 (25,8) TWh eli 55 (52) % ydinvoimaa ja 0,2 (4,9) TWh eli 0 (10) % lämpövoimaa. Vesivoimatuotannon lisäksi vaikutti edellisvuoden vastaavaa kautta parempi vesitilanne. Lämpövoimatuotannon väheneminen johtui ensimmäisen neljänneksen alentuneesta sähkön hinnasta sekä korkeista polttoaineiden ja hiilidioksidin päästöoikeuksien hinnoista.

Vuoden lopussa segmentin sähköntuotantokapasiteetti oli 10 003 (10 030) MW, josta 9 863 (9 890) MW oli Pohjoismaissa ja 140 (140) MW muissa maissa.



<b>Sähköntuotanto alueittain, TWh</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ruotsi	7,9	7,7	28,4	25,8
Suomi	4,9	6,4	18,8	24,0
Muut maat	0,3	0,4	1,1	1,1
yhteensä	13,1	14,5	48,3	50,9

<b>Sähkönmyynti Pohjoismaissa, TWh</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
josta läpikulkueriä	1,1	1,2	4,5	4,7

<b>Myyntihinta, euroa/MWh</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Sähkötukkumyyntihinta Pohjoismaissa*	33,0	30,1	31,2	29,2

\*) Sähköntuotanto-segmentti Pohjoismaissa, ilman läpikulkueriä.

Fortumin toteutunut sähkön keskimääräinen tukkumyyntihinta Pohjoismaissa (ilman läpikulkueriä) oli viimeisellä neljänneksellä 10 % korkeampi kuin edellisenä vuonna, mikä johtui pääasiassa parantuneesta hintasuojauksesta. Viimeisellä neljänneksellä keskimääräinen spot-hinta Nord Poolissa oli 17 % korkeampi kuin vuosi sitten. Vuoden 2005 aikana Fortumin toteutunut sähkön tukkumyyntihinta Pohjoismaissa oli 7 % korkeampi kuin vuonna 2004, kun Nord Poolissa keskimääräinen spot-hinta oli 1 % edellisvuotta korkeampi. Fortumin tukkumyyntivolyymi oli 13,1 (14,4) TWh viimeisellä neljänneksellä ja 48,1 (51,0) TWh vuonna 2005.

Fortum lisäsi suunnitelmansa mukaisesti sekä vesi- että ydinvoimatuotantokapasiteettiaan hieman vuonna 2005. Vuoden aikana saatettiin loppuun neljä vesivoimalaitosten perusparannusprojektia.

Fortum aloitti Loviisan ydinvoimalan automaatiojärjestelmien uudistamisen tammikuussa 2005. Hanke tähtää voimalaitoksen käyttöiän pidentämiseen ja kaikki siihen liittyvät uudet automaatiojärjestelmät otetaan käyttöön vuoteen 2014 mennessä.

Fortum on vahvistanut asemaansa Venäjällä. Luoteis-Venäjän alueellinen sähköntuotantoyhtiö, Territorial Generation Company 1 (TGC-1), aloitti toimintansa lokakuun 1. päivänä. Fortum omistaa yhtiötä välillisesti Lenenergo-yhtiön omistusosuutensa kautta. Fortum omistaa 33,2 % Lenenergon äänivaltaisista ulkona olevista osakkeista. Fortumilla on kolme paikkaa TGC-1:n hallituksen 11 paikasta. TGC-1-yhtiön lopullinen omistusrakenne ratkaistaan Lenenergon, Karelenergon ja Kolenergon tuotantokapasiteettien fuusioituessa TGC-1:ksi, mikä tapahtuu aikataulun mukaan vuoden 2006 lopussa.

Fortum teki venäläisten yhtiöiden RAO UES of Russian ja Kes-holdingin (IES, Integrated Energy Systems) kanssa sopimuksen, jonka tavoitteena on yhteisen toimintamallin kehittäminen alueellisten sähköntuotantoyhtiöiden kilpailukyvyyn parantamiseksi. Fortum allekirjoitti yhteistyösopimuksen myös johtavan venäläisen sijoitusyhtiö Interrosin kanssa. Sopimus koskee Interrosin ostamien tukkusähköyhtiöiden tulevia asiantuntija-, käyttö- ja kunnossapitopalveluja.

Fortum Service allekirjoitti elokuussa 15 vuoden käyttö- ja kunnossapitosopimuksen saksalaisen Trianel Energien kanssa. Sopimus kattaa Saksan Hamm-Uentropiin rakennettavan 800 MW:n kombivoimalaitoksen. Voimalaitos on valmis kaupalliseen käyttöön syyskuussa 2007.

## Lämpö

Segmentin toimintaan kuuluu lämmön tuotanto ja myynti Pohjoismaissa ja muualla Itämeren alueella. Fortum on alueen johtavia lämmöntuottajia. Segmentti tuottaa myös sähköä yhdistetyissä sähkön- ja lämmöntuotantolaitoksissaan ja myy sitä loppuasiakkaille pääasiassa pitkäaikaisin sopimuksin sekä Nord Pooliin. Segmenttiin kuuluvat liiketoimintayksiköt Heat ja Värme.

Miljoonaa euroa	IV/05	IV/04	2005	2004
Liikevaihto	325	316	1,063	1,025
- lämmönmyynti	254	247	834	779
- sähkönmyynti	48	49	145	159
- muu myynti	23	20	84	87
Liikevoitto	94	75	269	218
Vertailukelpoinen liikevoitto	97	75	253	207
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			2 551	2 440
Sidotun pääoman tuotto, %			11,6	9,8
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %			11,0	9,3

Segmentin lämmönmyynti viimeisellä neljänneksellä oli 6,6 (6,9) TWh ja koko vuonna 21,7 (21,8) TWh. Tämä osoittaa vuoden ensimmäisen ja viimeisen neljänneksen merkityksen lämpöliiketoiminnalle.

Sähköntuotanto yhdistetyissä sähkön- ja lämmöntuotantolaitoksissa oli 1,3 (1,5) TWh viimeisellä neljänneksellä ja 4,1 (4,8) TWh vuonna 2005. Lasku johtui Suomen paperiteollisuuden lakosta ja työsulusta keväällä ja kesällä, sekä alemmista lämmöntuotantomääristä, jotka puolestaan johtuivat kohonneista polttoaineiden ja hiilidioksidin päästöoikeuksien hinnoista.

Fortum osti huhtikuussa liettualaisen kaukolämpöyhtiö UAB Suomijos Energijan, jonka vuosittainen lämmönmyynti on 60 GWh ja polttoainemyynti 62 GWh. Toukokuussa Fortum myi 50 % omistusosuutensa North Transgas Oy:stä OAO Gazpromille osana käynnissä olevaa kaasutoimintansa uudelleenjärjestelyä.

Viimeisellä neljänneksellä Fortum osti Puolasta kaksi uutta kaukolämpöyhtiötä. Lokakuussa Fortum allekirjoitti sopimuksen kaukolämpöyhtiö MPEC Wroclawin osake-enemmistön ostamisesta. Wroclawin kaupungissa toimivan yhtiön vuosittainen liikevaihto on noin 70 miljoonaa euroa ja lämmönmyynti 2 100 gigawattituntia. Marraskuussa Fortum allekirjoitti sopimuksen Plockin kaupungin kaukolämpöyhtiön osake-enemmistön ostamisesta. Yhtiön vuosittainen liikevaihto on noin 13 miljoonaa euroa ja lämmönmyynti 500 gigawattituntia. Näiden yrityskauppojen jälkeen Fortum omistaa enemmistön neljästä puolalaisesta lämpöyhtiöstä, joiden yhteenlaskettu liikevaihto on lähes 130 miljoonaa euroa ja vuosittainen lämmönmyynti 3 900 GWh.

Tukholman Högdalenin uusi jätteenpolttoon perustuva yhdistetty sähkön- ja lämmöntuotantolaitos vihittiin käyttöön lokakuussa 2005.

Lämmönmyynti alueittain, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Ruotsi	3,0	3,2	9,5	9,6
Suomi	2,9	3,1	9,8	10,5
Muut maat	0,7	0,6	2,4	1,7
Yhteensä	6,6	6,9	21,7	21,8

Sähkönmyynti, TWh	IV/05	IV/04	2005	2004
Yhteensä	1,3	1,5	4,1	4,8

### Sähkönsiirto

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

Miljoonaa euroa	IV/05	IV/04	2005	2004
Liikevaihto	196	194	707	707
- jakeluverkot	164	162	592	593
- alueverkot	22	23	82	83
- muu myynti	10	9	33	31
Liikevoitto	76	51	251	234
Vertailukelpoinen liikevoitto	76	57	244	240
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			3 021	3 091
Sidotun pääoman tuotto, %			8,8	8,1
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto,%			8,6	8,3

Viimeisellä neljänneksellä jakelu- ja alueverkkosiirron kokonaismäärät olivat 6,6 (6,3) TWh ja 5,0 (4,5) TWh.

Koko vuoden vastaavat luvut olivat 23,1 (22,7) TWh ja 18,0 (17,8) TWh. Alueverkkosiirron määrä konsernin ulkopuolisille asiakkaille oli yhteensä 14,8 (14,6) TWh Ruotsissa ja 3,2 (3,2) TWh Suomessa.

Ruotsin energiamarkkinaviranomainen (EMI) on valvonut vuoden 2003 nettohintoja sääntelymallin (Nätnyttomodell, nettohyötymalli) avulla. Viranomainen ilmoitti kesäkuussa 16 yritykselle ja joulukuussa kahdelle yritykselle niiden veloittamien hintojen olleen liian korkeita. Kaikki yritykset ovat valittaneet ilmoituksesta.

Fortumilla on kolme verkkoaluetta, joihin vuoden 2003 valvonta vaikuttaa. Pieni tytäryhtiö (Ekerö Energi) sai päätöksen ylihinnoittelusta vuoden 2003 aikana, ja valitti päätöksestä. Kahta muuta Fortumin aluetta koskevaa päätöstä odotetaan vuoden 2006 ensimmäisen neljänneksen aikana. Lopulliset vuoden 2003 hintoja koskevat tuomioistuimen päätökset saataneen aikaisintaan vuoden 2007 kolmannen neljänneksen aikana.

Marraskuussa EMI julkaisi listan yrityksistä, joita vuoden 2004 hinnoittelua tarkasteleva valvonta koskettaa. EMI:n valvontapäätöksen mukaan viisi Fortumin aluetta ylitti hinnoittelurajan. Fortum kuitenkin uskoo, että kahta sen aluetta koskevaa hinnoittelua ei ole laskettu EMI:n omien ohjeiden mukaisesti. Fortum on hakenut valvontapäätöksen peruutusta näiden kahden alueen osalta. Mikäli Fortum saa kolmea muuta aluetta koskevan ylihinnoittelupäätöksen vuoden 2004 hintojen osalta, tekee se myös niistä valituksen.

Tammikuun myrskyjen vuoksi Ruotsin eduskunta teki joulukuussa sähkönjakelun toimitusvarmuuteen liittyvän lakiesityksen, jonka mukaan vuodesta 2011 alkaen sähkökatkokset eivät saa kestää yli 24 tuntia. Lain mukaan asiakkaiden tulee saada hyvitys yli 12 tunnin sähkökatkoksista jo vuodesta 2006 alkaen.

Fortumin sähkönjakelun luotettavuutta parantava kehitysohjelma käynnistettiin syyskuussa. Sähkönsiirto-segmentin kokonaisinvestoinnit seuraavien viiden vuoden aikana ovat 700 miljoonaa euroa. Summasta noin 200 miljoonaa euroa käytetään Pohjoismaat kattavaan kehityssuunnitelmaan, joka keskittyy sähkönjakelun luotettavuuden parantamiseen. Ohjelman ensimmäinen vaihe kestää kolme vuotta.

Fortum on käynnistänyt hankkeen, jonka tavoitteena on liittää kaikki pohjoismaiset asiakkaat automaattisen mittarinluennan piiriin. Järjestelmä otetaan vaiheittain käyttöön vuodesta 2006 alkaen.

<b>Sähkönsiirto jakeluverkossa, TWh</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ruotsi	4,1	3,9	14,4	14,2
Suomi	1,8	1,8	6,3	6,2
Norja	0,6	0,5	2,2	2,1
Viro	0,1	0,1	0,2	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>6,6</b>	<b>6,3</b>	<b>23,1</b>	<b>22,7</b>

<b>Sähkönjakeluasiakkaiden lukumäärä alueittain, tuhansia</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Ruotsi	860	860
Suomi	410	405
Norja	97	93
Viro	23	22
<b>Yhteensä</b>	<b>1 390</b>	<b>1 380</b>

## **Markets**

*Markets vastaa sähkön vähittäismyynnistä 1,2 miljoonalle asiakkaalle, joita ovat muut sähkön vähittäismyyjät, kotitaloudet ja yritykset Ruotsissa, Suomessa ja Norjassa. Markets ostaa sähkönsä Nord Poolista.*

<b>Miljoonaa euroa</b>	<b>IV/05</b>	<b>IV/04</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Liikevaihto	391	378	1 365	1 387
Liikevoitto	11	0	32	34
Vertailukelpoinen liikevoitto	8	-1	30	23
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			228	194
Sidotun pääoman tuotto, %			17,4	25,3
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %			16,4	17,1

Viimeisellä neljänneksellä Markets-segmentin sähkönmyynti oli 10,8 (11,9) TWh ja koko vuonna 2005 40,2 (43,5) TWh. Laskun syynä oli muutamien suurten sopimusten päättyminen vuoden 2004 lopussa.

Sähkön vähittäismyyntihinnat pohjoismaisilla markkinoilla jatkoivat nousuaan myös vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Vähittäismyyntihinnan kehitys on vastannut tukkuhinnan kehitystä. Vuoden 2005 lopun vähittäismyyntihinnat olivat korkeampia kuin vuoden 2004 lopun hinnat.

Vuosi 2005 oli hyvä vuosi Marketsille, ja sen asiakasmäärä kasvoi. Myönteinen kehitys perustui menestyksellisiin markkinointikampanjoihin ja uusiin tuotteisiin, joita

lanseerattiin erityisesti ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Uudet tuotteet ja palvelut sekä asiakastakuiden käyttöönotto ovat parantaneet asiakastyytyvyyttä.

### **Investoinnit käyttöomaisuuteen**

Jatkuvien toimintojen investoinnit käyttöomaisuuteen vuonna 2005 olivat 479 (514) miljoonaa euroa. Investoinnit ilman yritysostoja olivat 346 (335) miljoonaa euroa.

Vuoden aikana Fortumin omistusosuus OAO Lenenergosta nousi 33,2 % äänivaltaisista ulkona olevista osakkeista yhtiön uudelleenorganisointiin liittyvien lunastusjärjestelyjen tuloksena. Fortum varmisti neljä paikkaa Lenenergon hallituksen 11 paikasta kesäkuun 30. päivänä.

Marraskuussa Fortum sopi ostavansa 24,83 % venäläisen Kolenergo-yhtiön osakkeista ja saa näin omistukseensa 23,33 % Kolenergon ja siihen kuuluvien yhtiöiden äänivaltaisista osakkeista. Kauppa toteutuu todennäköisesti vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä, tarvittavien muodollisten viranomaiskäsitelyjen jälkeen.

Joulukuun 20. päivä Fortum hankki 48,7 %:n omistusosuuden puolalaisen kaukolämpöyhtiön MPEC Wroclawin osakepääomasta. Yhtiön lämmönmyynti on noin 2 100 GWh vuodessa. Vuoden loppuun mennessä Fortumin osuus yrityksen osakepääomasta on 53,7 % ja äänivallasta 75,7 %. Fortum on myös tehnyt julkisen ostotarjouksen lopuista yrityksen osakkeista. Kun MPEC Wroclawin osakkeiden julkinen ostotarjous umpeutui 24.1.2006, Fortum oli saanut yrityksen osakepääomasta yli 90 %.

Puolalaisen kaukolämpöyhtiön PEC Plockin 85 %:n omistusosuuden siirto Fortumille tapahtui joulukuun 27. päivänä.

Vuoden 2005 aikana tehdyt divestoinnit koostuivat North Transgas Oy:n ja eräiden rakennusoikeuksien myynnistä. Näiden kahden kaupan voitot on sisällytetty kertaluonteisiin eriin.

### **Konsernin rakennemuutos**

Huhtikuussa 2005 eriytettiin Neste Oil jakamalla 85 % sen osakkeista osinkona Fortumin osakkeenomistajille ja myymällä jäljelle jääneet 15 % osakkeista institutionaalisille ja yksityisille sijoittajille. Neste Oil Oyj listautui Helsingin Pörssiin huhtikuun 18. päivänä.

### **Rahoitus**

Fortumin rahoitusasema parani edelleen vuoden viimeisen neljänneksen aikana ja nettovelka pieneni 175 miljoonaa euroa. Vuoden lopussa korollinen nettovelka oli 3 158 miljoonaa euroa (5 095 miljoonaa euroa). Vuoden kokonaisnettovelan lasku oli 1 937 miljoonaa euroa. Velkaantumisasaste oli 43 % (67 %).

Konsernin nettorahoituskulut olivat viimeisen neljänneksen aikana 35 (78) miljoonaa euroa ja koko vuoden 2005 aikana 135 (245) miljoonaa euroa. Nettorahoituskulujen lasku johtuu pääosin alhaisemmasta nettovelasta, joka liittyy öljyliiketoiminnan eriyttämiseen, ja avointen johdannaissopimusten käypien arvojen positiivisista muutoksista. Viimeisen neljänneksen nettorahoituskuluihin sisältyy 14 (- 9) miljoonan euron positiivinen muutos johdannaisten käyvissä arvoissa. Koko vuoden 2005 rahoituskuluihin sisältyy 40 (-6)

miljoonan euron positiivinen muutos johdannaisten käyvissä arvoissa IAS 39 -standardien mukaisesti.

Viimeisen neljänneksen nettorahoituskulut sisälsivät vuosina 1991 ja 1992 Yhdysvalloissa liikkeelle laskettujen joukkovelkakirjalainojen ennaikaisesta takaisinmaksusta aiheutuneen 15 miljoonan euron suuruisen kertaluonteisen kustannuksen.

Vuoden lopussa Fortumin korollisten lainojen keskimääräinen korko oli 4 %.

Konsernin maksuvalmius jatkui hyvänä. Vuoden lopussa likvidit varat olivat yhteensä 788 miljoonaa euroa. Lisäksi konsernilla oli käytettävissään 1 314 miljoonaa euroa nostamattomia valmiusluottoja, kuten 1 200 miljoonan euron syndikoitu valmiusluotto, ja kahdenvälisiä sopimuksia luotollisista tileistä.

Moody'sin ja Standard & Poor'sin Fortumille antamat pitkän aikavälin luottoluokitukset olivat A2 (vakaa) ja A- (vakaa).

## **Osakkeet ja osakepääoma**

Vuonna 2005 osakevaihto oli yhteensä 900,1 (478,8) miljoonaa osaketta arvoltaan 12 487 miljoonaa euroa. Fortumin markkina-arvo vuoden viimeisen päivän päätöskurssin mukaan laskettuna oli 13 864 miljoonaa euroa. Fortumin osakkeen korkein hinta Helsingin Pörssissä vuonna 2005 oli 16,90 euroa, alin 10,45 euroa ja keskihinta 13,87 (10,29) euroa. Vuoden viimeisen päivän päätöskurssi oli 15,84 (13,62) euroa.

Fortum Oyj:n vuoden 1999 henkilöstön optiolainan optio-oikeuksien mukaisesti vaihdettiin vuonna 2005 kaikkiaan 0,6 miljoonaa optiota yhteensä 4,4 miljoonalla eurolla. Fortum Oyj:n vuoden 1999 johdon optio-ohjelmaan liittyen vaihdettiin vuonna 2005 kaikkiaan 563 optiota yhteensä 4,1 miljoonalla eurolla. Fortum Oyj:n avainhenkilöille suunnatun optio-ohjelman 2001A mukaisesti vuonna 2005 vaihdettiin kaikkiaan 3,1 miljoonaa optiota yhteensä 35,6 miljoonalla eurolla. Fortum Oyj:n avainhenkilöille suunnatun optio-ohjelman 2002A mukaisesti vuonna 2005 vaihdettiin kaikkiaan 2,3 miljoonaa optiota yhteensä 20,4 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2005 vaihdettiin ja merkittiin kaupparekisteriin edellä mainittuihin optio-ohjelmiin liittyen yhteensä 8 210 120 (18 251 430) osaketta. Näiden merkintöjen jälkeen Fortum Oyj:n osakepääoma on 2 975 999 685 euroa ja rekisteriin merkittyjen osakkeiden kokonaismäärä 875 294 025 (867 083 905). Fortumin osakepääoma kasvoi yhteensä 27 914 408 (62 054 862) eurolla. Optio-ohjelmien 2001A ja 2002A mukaisesti merkittäväksi tarjotut osakkeet oikeuttavat enintään 0,5 %:n osuuteen Fortumin vuodenvaihteen osakepääomasta ja äänioikeudesta.

Yllä mainittujen lisäksi Fortumilla on vielä kaksi muuta avainhenkilöiden optio-ohjelmaa 2001B ja 2002B. 2001B-optioiden merkintä alkoi 16.1.2006. 2002B-optioiden merkintä alkaa 1.10.2006. Vuoden 2005 lopulla optiojärjestelyiden piirissä oli 320 henkilöä. Näillä optio-ohjelmilla merkittävien osakkeiden määrä on enintään 1,9 % Fortumin vuodenvaihteen pääomasta ja äänioikeudesta.

Suomen valtio myi 2. kesäkuuta 62,9 miljoonaa Fortumin osaketta suomalaisille ja kansainvälisille sijoittajille. Vuoden lopussa Suomen valtion omistusosuus Fortumista oli 51,5 (59,3) %. Kansainvälisten osakkeenomistajien osuus nousi 33,2 (25,2) %:iin.

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**

Fortum-konsernin henkilöstön lukumäärä vuonna 2005 oli keskimäärin 10 026 (12 859). Vuoden lopussa henkilöstön määrä oli 8 955 (13 175), joista 8 769 (12 735) oli vakinaisia työntekijöitä. Vähennys johtuu Neste Oilin eriyttämisestä. Emoyhtiö Fortum Oyj:n henkilöstön määrä oli vuoden lopussa 550 (619).

## **Katsauskauden jälkeisiä tapahtumia**

Espoon kaupunginvaltuusto hyväksyi kokouksessaan 16.1.2006 sopimuksen, jonka mukaan Fortum ostaa kaikki Espoon kaupungin omistamat 5 351 859 E.ON Finland Oyj:n osaketta. Osuus vastaa 34,2 % yrityksen osakkeista ja äänivallasta. Sopimus allekirjoitettiin 18. tammikuuta. Sovittu ostohinta oli 68 euroa osakkeelta eli yhteensä noin 364 miljoonaa euroa. Kaupan edellytys on, että E.ON Nordicin omistamat 10 246 565 E.ON Finlandin osaketta on siirretty Fortumin omistukseen.

Fortum ja E.ON Nordic allekirjoittivat 2.2.2006 sopimuksen, jonka mukaan Fortum ostaa E.ON Nordicin hallussa olevat E.ON Finlandin osakkeet. Fortum maksaa yhteensä noin 380 miljoonaa euroa E.ON Nordicin 65,56 % osuudesta E.ON Finlandissa. Fortum ja E.ON ovat sopineet kaupan yhteydessä kaikista avoimista riitakysymyksistään, minkä seurauksena Fortum maksaa E.ONille noin 16 miljoonaa euroa. E.ON Finland-kaupan toteutuminen vaatii vielä Suomen kilpailuviranomaisten hyväksymisen. Fortum aikoo lunastaa vähemmistöosakkailta loput 0,2 % E.ON Finlandin osakkeista.

Fortum osallistuu Suomen viidenteen ydinvoimalaitosyksikköön noin 25 %:n osuudella. Voimalan rakennuttaja ja omistaja TVO ilmoitti tammikuussa 2006, että reaktorirakennuksen rakennustyöt ja joidenkin komponenttien valmistuminen eivät ole edenneet suunnitellulla tavalla. TVO kuitenkin edelleen uskoo, että uusi voimala tuottaa sähköä vuonna 2009.

Fortumin osakkuusyhtiö OKG ilmoitti tammikuussa, että se aikoo lisätä Oskarshamnin ydinvoimalan kolmannen yksikön kapasiteettia nykyisestä 1 200 megawattista 1 450 megawattiin. OKG toteuttaa ja rahoittaa tehonlisäys- ja uudistusinvestoinnit omasta taseestaan eli nämä investoinnit eivät lisää Fortumin investointeja. Fortum saattaa kuitenkin tukea OKG:n rahoitusta osakaslainojen tai takuiden avulla. Investointi toteutuu pääosin vuonna 2008. Fortumin omistusosuus Oskarshamnin ydinvoimalasta oikeuttaa yli 43 % ydinvoimalan tuotannosta. Tämän osuuden Fortum ostaa kustannushintaan. Fortumin osuus voimalan kolmannen yksikön tehonlisäyksestä on hieman yli 100 megawattia.

Fortum teki tammikuun lopussa 2006 sopimuksen 40,67 % osuutensa myynnistä Enprima-yhtiöstä ruotsalaiselle ÅF Groupille.

## **Pääomarakenne**

Öljyliiketoiminnan eriyttämisen seurauksena Fortumin tase on vahvistunut merkittävästi. Vuoden lopussa yhtiön velkaantumisaste oli 43 %. Fortum tavoittelee tehokasta pääomarakennetta, joka mahdollistaa yhtiön strategian toteuttamisen.

Fortumin tavoitteena on pääomarakenne, jossa nettovelan ja käyttökatteen (EBITDA) suhde on 3,0 - 3,5. Fortum odottaa keskipitkällä aikavälillä nettovelan ja käyttökatteen (EBITDA) suhteen olevan noin 3,0, kun huomioidaan Fortumin strategian toteuttaminen ja tänään ilmoitettu osingonjako sekä osakkeiden takaisinosto-ohjelma.

Tämän pääomarakennetavoitteen laskennassa käytetyt määritelmät on sisällytetty tämän tilinpäätöksen lopussa oleviin avainlukujen määrittelyihin.

## Näkymät

Fortumin tuloksen kannalta tärkein markkinatekijä on pohjoismainen sähkön tukkuhinta. Tukkuhinnan kehityksen avaintekijöitä ovat Pohjoismaiden vesitilanne, hiilidioksidin päästöoikeuksien hinnat ja polttoainehinnat. Myös Ruotsin kruunun vaihtokurssi vaikuttaa Fortumin tulokseen, koska Fortumin Ruotsissa tekemä tulos muunnetaan euroiksi.

Sähkönkulutuksen arvioidaan yleisesti lähivuosien aikana kasvavan Pohjoismaissa noin 1 % vuosivauhtia.

Tammikuun lopussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat noin 5 TWh keskimääräistä suuremmat, ja 0,3 TWh vuoden 2005 vastaavaa tasoa suuremmat. Tammikuun lopussa päästöoikeuksien markkinahinta vuodelle 2006 vaihteli 26 eurosta 27 euroon hiilidioksiditonnilta. Samaan aikaan sähkön futuurihinta vuodelle 2007 oli noin 40 - 41 euroa megawattitunnilta ja vuodelle 2008 noin 38 euroa megawattitunnilta.

Sähkö- ja lämpöliiketoiminnan jatkuvien toimintojen tulos on yleensä paras vuoden ensimmäisellä ja viimeisellä neljänneksellä.

Tammikuun lopussa Fortumin Sähköntuotanto-segmentin sähkön tukkumyynnistä Pohjoismaissa oli loppuvuodelle 2006 suojattu noin 75 % noin 32 euron megawattituntihintaan. Kalenterivuodelle 2007 Fortumin Sähköntuotanto-segmentin Pohjoismaiden sähkön tukkumyynnistä on suojattu noin 40 % noin 34 euroon megawattitunnilta. Nämä suojausasteet ja -hinnat voivat vaihdella huomattavasti riippuen Fortumin toimista sähköjohdannaismarkkinoilla. Myös Ruotsin kruunun vaihtokurssi vaikuttaa suojaushintaan, koska osa suojauksista tehdään Ruotsin kruunuissa.

Fortumin toteutuneeseen sähkön tukkumyyntihintaan Pohjoismaissa vaikuttavat suojaustasot, suojaushinta, spot-hinta, Fortumin joustavan tuotantorakenteen optimointi jopa tuntitasolla sekä valuuttojen kurssivaihtelut. Jos Fortum ei suojaisi mitään sen tuotantovolyymeistä, yhden euron muutos megawattituntihinnassa aiheuttaisi noin 50 miljoonan euron muutoksen Fortumin liikevoitossa.

Ruotsissa ja Suomessa on hallitusten budjeteissa vuodelle 2006 päätetty korotuksista ydin- ja vesivoimaa koskeviin veroihin. Verot aiheuttavat lisäkustannuksia ydin- ja vesivoimatuotantoon. Fortum arvioi, että sille aiheutuu veroista noin 60 miljoonan euron lisäkustannukset vuonna 2006.

Usean vuoden jatkuneen positiivisen kehityksen jatkeena vuoden 2005 taloudellinen tulos oli erinomainen ja yhtiön taloudellinen asema vahvistui merkittävästi. Koska Pohjoismaissa ja Itämeren alueella on sekä hyviä kasvumahdollisuuksia että suotuisat markkinatekijät, Fortumilla on kaikki edellytykset menestyä myös jatkossa.



## **Osingonjakoehdotus**

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2005 olivat 3 776 miljoonaa euroa. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2005 olivat 2 561 miljoonaa euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että Fortum Oyj jakaa vuodelta 2005 osinkoa 1,12 euroa osaketta kohti eli yhteensä 980 miljoonaa euroa, perustuen rekisteröityyn osakemäärään 31.12.2005. Tästä osingosta 0,58 euroa osakkeelta tulee jatkuvien toimintojen voitosta vuodelta 2005 ja 0,54 euroa luovutetuista liiketoiminnoista.

## **Hallituksen ehdotus hallituksen valtuuttamiseksi Fortumin osakkeiden hankintaan**

Fortum Oyj:n hallitus ehdottaa, että 16.3.2006 pidettävä varsinainen yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankinnasta voitonjakokelpoisilla varoilla. Valtuutuksen ehdotetaan olevan voimassa yhden vuoden ajan yhtiökokouksesta lukien. Ehdotus on ensimmäinen vaihe suunnitellussa Fortumin osakkeiden takaisinosto-ohjelmassa, jonka tavoitteena on hankkia Fortumin osakkeita enintään 1 000 miljoonalla eurolla seuraavien kolmen vuoden aikana.

Osakkeet ostetaan takaisin yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi.

Hankittavien osakkeiden enimmäismäärä on 35 miljoonaa osaketta. Lisäksi hankintaan käytettävät varat eivät saa ylittää 500 miljoonaa euroa. Ehdotettu hankittavien osakkeiden enimmäismäärä vastaa noin neljää prosenttia yhtiön koko osakepääomasta ja äänivallasta.

Osakkeet hankitaan Helsingin Pörssin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Osakkeet hankitaan ja maksetaan Helsingin Pörssin sääntöjen ja Suomen Arvopaperikeskuksen sääntöjen mukaisesti.

Yhtiön hankkimat osakkeet mitätöidään joko alentamalla osakepääomaa yhtiökokouksen päätöksellä tai alentamatta osakepääomaa Fortumin hallituksen päätöksellä edellyttäen, että syyskuussa 2006 voimaan astuvaksi ehdotettu uusi osakeyhtiölaki antaa hallitukselle tämän oikeuden.

Osakkeiden hankinta vähentää yhtiön jakokelpoista vapaata omaa pääomaa.

Osakkeiden hankinnalla ei ole merkittävää vaikutusta osakkeiden ja äänivallan jakoon.

Yhtiökokous pidetään 16.3.2006 kello 13.00 alkaen Finlandia-talossa Helsingissä.

Espoo, 2.2.2006  
Fortum Oyj  
Hallitus

Lisätietoja antaa:  
Mikael Lilius, toimitusjohtaja, puhelin: +358 10 452 9100  
Juha Laaksonen, talousjohtaja, puhelin +358 10 452 4519

Luvut ovat tilintarkastettuja.

Tulostiedotus vuonna 2006:

Osavuositiedotus tammi-maaliskuulta julkaistaan 25.4.2006

Osavuositiedotus tammi-kesäkuulta julkaistaan 19.7.2006

Osavuositiedotus tammi-syyskuulta julkaistaan 19.10.2006

Jakelu:

Helsingin Pörssi

Keskeiset tiedotusvälineet

[www.fortum.com](http://www.fortum.com)

Tilinpäätökseen liittyvää lisätietoa on nähtävillä Fortumin [www-sivuilla](http://www.fortum.fi) osoitteessa:

[www.fortum.fi/Sijoittajat](http://www.fortum.fi/Sijoittajat).

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005	2004
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>				
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 112</b>	1 084	<b>3 877</b>	3 835
Liiketoiminnan muut tuotot	67	11	101	91
Materiaalit ja palvelut	-355	-420	-1 325	-1 507
Henkilöstökulut	-122	-116	-481	-462
Poistot ja arvonalentumiset	-102	-106	-407	-388
Liiketoiminnan muut kulut	-126	-90	-418	-374
<b>Liikevoitto</b>	<b>474</b>	363	<b>1 347</b>	1 195
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten voitosta	27	3	55	12
Rahoitustuotot ja -kulut	-35	-78	-135	-245
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>466</b>	288	<b>1 267</b>	962
Välittömät verot	-125	-96	-331	-259
<b>Jatkuvien toimintojen kauden voitto</b>	<b>341</b>	192	<b>936</b>	703
<b>Luovutetut toiminnot:</b>				
<b>Luovutettujen toimintojen kauden voitto</b>	<b>0</b>	157	<b>474</b>	589
<b>Kauden voitto</b>	<b>341</b>	349	<b>1 410</b>	1 292
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	320	335	1 358	1 259
Vähemmistölle	21	14	52	33
	341	349	1 410	1 292
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin voitosta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>				
Laimentamaton	0.36	0.39	1.55	1.48
Laimennettu	0.36	0.39	1.53	1.46
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta jatkuvien toimintojen voitosta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>				
Laimentamaton	0.36	0.21	1.01	0.79
Laimennettu	0.36	0.21	1.00	0.78
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta luovutettujen toimintojen voitosta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>				
Laimentamaton	-	0.18	0.54	0.69
Laimennettu	-	0.18	0.53	0.68

FORTUM -KONSERNI  
TAMMIKUU-JOULUKUU 2005

LYHENNETTY KONSERNIN TASE

MEUR	2 005	2 004
<b>VASTAAVAA</b>		
<b>Pysyvät vastaavat</b>		
Aineettomat hyödykkeet	80	116
Rakennukset, koneet ja kalusto	10 176	11 925
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	2 112	2 355
Muut pitkäaikaiset saamiset	87	90
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	620	727
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	<b>13 075</b>	<b>15 213</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>		
Vaihto-omaisuus	256	654
Myyntisaamiset ja lyhytaikaiset saamiset	1 011	1 555
Rahat ja pankkisaamiset	788	145
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>	<b>2 055</b>	<b>2 354</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>15 130</b>	<b>17 567</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Osakepääoma	2 976	2 948
Muu oma pääoma	4 175	4 552
<b>Yhteensä</b>	<b>7 151</b>	<b>7 500</b>
<b>Vähemmistöosuus</b>	<b>260</b>	<b>150</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>7 411</b>	<b>7 650</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>		
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	3 118	4 450
Laskennallinen verovelka	1 512	1 841
Varaukset	606	608
Muu pitkäaikainen vieras pääoma	435	552
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>5 671</b>	<b>7 451</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>		
Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma	828	790
Ostovelat ja muu lyhytaikainen vieras pääoma	1 220	1 676
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>2 048</b>	<b>2 466</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>	<b>7 719</b>	<b>9 917</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>15 130</b>	<b>17 567</b>

KONSOLIDOIDUN OMAN PÄÄOMAN MUUTOS

MEUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muu sidottu pääoma	Käyvän arvon ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Vähemmistö- osuus	Yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	<b>2 948</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>134</b>	<b>4 343</b>	<b>150</b>	<b>7 650</b>
Käytetyt optio-oikeudet	28	8	-11				25
Muuntoerot ja muut muutokset					-55	-7	-62
Osingonjako					-506		-506
Osinkona jaetut osakkeet *)					-920		-920
Kassavirran suojaukset				-257		3	-254
Käyvän arvon rahaston muutokset				6			6
Vähemmistön lisäys yrityshankintojen kautta						62	62
Kauden voitto					1 358	52	1 410
<b>Oma pääoma 31.12.2005</b>	<b>2 976</b>	<b>70</b>	<b>2</b>	<b>-117</b>	<b>4 220</b>	<b>260</b>	<b>7 411</b>
<b>Oma pääoma 31.12.2003</b>	<b>2 886</b>	<b>36</b>	<b>5</b>	<b>63</b>	<b>3 399</b>	<b>120</b>	<b>6 509</b>
Käytetyt optio-oikeudet	62	26	8				96
Muuntoerot ja muut muutokset					24	-2	22
Osingonjako					-357		-357
Kassavirran suojaukset				67	14	-1	80
Käyvän arvon rahaston muutokset				4	4		8
Kauden voitto					1 259	33	1 292
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	<b>2 948</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>134</b>	<b>4 343</b>	<b>150</b>	<b>7 650</b>

\*) Osinkona jaettujen osakkeiden vaikutus Fortum -konsernin omaan pääomaan on 920 miljoonaa euroa. Emoyhtiössä vaikutus kertyneisiin voittovoihin on 969 miljoonaa euroa.

FORTUM -KONSERNI  
TAMMIKUU-JOULUKUU 2005

KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMA

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>		
Liikevoitto ennen poistoja, jatkuvat toiminnot	1 754	1 583
Muut tuotot ja kulut joihin ei liity maksua	15	-37
Rahoituserät ja toteutuneet kurssierot	-107	-181
Maksetut välittömät verot	-298	-160
<b>Kassavirta ennen käyttöpääoman muutosta, jatkuvat toiminnot</b>	<b>1 364</b>	<b>1 205</b>
Käyttöpääoman muutos	-93	27
<b>Jatkuvien toimintojen liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>1 271</b>	<b>1 232</b>
<b>Luovutettujen toimintojen liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>133</b>	<b>526</b>
<b>Liiketoiminnan kassavirta yhteensä</b>	<b>1 404</b>	<b>1 758</b>
<b>Investointien kassavirta</b>		
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-346	-335
Ostetut osakkeet	-127	-179
Käyttöomaisuuden myynnit	30	60
Mydyt osakkeet	26	15
Muiden sijoitusten muutos	19	-20
<b>Jatkuvien toimintojen investointien kassavirta</b>	<b>-398</b>	<b>-459</b>
<b>Luovutettujen toimintojen investointien kassavirta</b>	<b>1 155</b>	<b>-277</b>
<b>Investointien kassavirta yhteensä</b>	<b>757</b>	<b>-736</b>
<b>Kassavirta ennen rahoitusta</b>	<b>2 161</b>	<b>1 022</b>
<b>Rahoituksen kassavirta</b>		
Velkojen muutos	-1 063	-811
Osingonjako yhtiön osakkeenomistajille	-506	-357
Muut rahoituserät	22	94
<b>Jatkuvien toimintojen rahoituksen kassavirta</b>	<b>-1 547</b>	<b>-1 074</b>
<b>Luovutettujen toimintojen rahoituksen kassavirta *)</b>	<b>29</b>	<b>-236</b>
<b>Rahoituksen kassavirta yhteensä</b>	<b>-1 518</b>	<b>-1 310</b>
<b>Taseen mukainen jatkuvien toimintojen likvidien varojen muutos, lisäys (+), vähennys (-)</b>	<b>643</b>	<b>-288</b>

\*) Konsernin rahoitustoiminnot on keskitetty, minkä vuoksi luovutettujen toimintojen rahoituksen kassavirta vuonna 2004 esitetään lainojen takaisinmaksujen mukaisena.

TUNNUSLUVUT <sup>1)</sup>

MEUR	31.12.2005	30.9.2005	30.6.2005	31.3.2005	31.12.2004	30.9.2004	30.6.2004	31.3.2004
Tulos per osake (laimentamaton), EUR	1.55	1.19	0.99	0.38	1.48	1.09	0.80	0.36
Jatkuvien toimintojen tulos per osake (laimentamaton), EUR	1.01	0.65	0.45	0.28	0.79	0.58	0.45	0.24
Sijoitettu pääoma, MEUR <sup>2)</sup>	11 357	11 154	10 987	11 891	12 890	12 762	12 447	12 156
Jatkuvien toimintojen sijoitettu pääoma, MEUR	11 357				10 739			
Korollinen nettovelka, MEUR	3 158	3 333	3 595	4 878	5 095	5 445	5 512	5 526
Jatkuvien toimintojen käyttöomaisuusinvestoinnit ja investoinnit osakkeisiin, MEUR	479	213	123	49	514	306	158	57
Jatkuvien toimintojen käyttöomaisuusinvestoinnit, MEUR	346	207	123	49	335	201	128	57
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16.6	15.3	16.7	18.2	15.8	15.0	17.0	18.6
Jatkuvien toimintojen sijoitetun pääoman tuotto, %	13.5				11.4			
Oman pääoman tuotto, %	18.7	17.6	19.2	19.5	18.2	18.4	20.9	19.9
Nettovelka/Käyttökate	1.4				2.1			
Jatkuvien toimintojen Nettovelka/Käyttökate	1.8				-			
Korkokate	11.6	10.6	11.3	11.6	8.0	7.8	8.3	7.1
Liiketoiminnan kassavirta/korollinen nettovelka, %	43.2	42.9	44.2	39.3	36.4	33.1	38.2	44.4
Velkaantumisaste, %	43	47	53	71	67	77	82	86
Oma pääoma/osake, EUR	8.17	7.86	7.64	7.67	8.65	8.19	7.77	7.41
Omavaraisuusaste, %	49	47	43	43	44	41	40	38
Henkilöstö keskimäärin	10 026	10 279	11 066	13 135	12 859	13 112	13 097	13 023
Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000 osaketta	872 613	872 438	872 316	871 710	852 625	849 823	849 698	849 698
Laimennettu osakeantioikaistu osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000 osaketta	887 653	889 157	883 629	883 774	861 772	870 806	867 907	867 344
Osakkeiden lukumäärä, 1 000 osaketta	875 294	872 981	872 793	871 854	867 084	850 262	849 813	849 813

1) Tunnusluvut perustuvat Fortum -konsernin lukuihin, sisältäen sekä jatkuvat että luovutetut toiminnot, jollei muuta ole ilmoitettu.

2) Sijoitettu pääoma 31.3.2005 ei anna kuvaa jatkuvista toiminnoista, sillä 15% Neste Oilin osakkeista ja korolliset saamiset Neste Oililta sisältyvät sijoitettuun pääomaan.

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005	2004
Sähköntuotanto	598	583	2 058	2 084
- josta sisäistä	23	55	97	128
Lämpö	325	316	1 063	1 025
- josta sisäistä	0	9	12	49
Sähkön siirto	196	194	707	707
- josta sisäistä	2	3	8	10
Markets	391	378	1 365	1 387
- josta sisäistä	35	28	101	92
Muut	20	23	91	90
- josta sisäistä	13	28	63	93
Eliminoinnit *)	-418	-410	-1 407	-1 458
<b>Jatkuvien toimintojen liikevaihto</b>	<b>1 112</b>	<b>1 084</b>	<b>3 877</b>	<b>3 835</b>
Luovutettujen toimintojen liikevaihto	0	2 108	2 061	7 909
Eliminoinnit	0	-17	-20	-85
<b>Yhteensä</b>	<b>1 112</b>	<b>3 175</b>	<b>5 918</b>	<b>11 659</b>

\*) Eliminoinnit sisältävät tuntiperusteiset myynnit ja ostot Nord Poolilta, jotka netotetaan konsernitason ja esitetään joko tuottona tai kuluna sen mukaan, onko Fortum tietynä hetkenä nettomyyjä vai netto-ostaja.

LIKEVOITTO SEGMENTEITTÄIN

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005	2004
Sähköntuotanto	296	241	825	763
Lämpö	94	75	269	218
Sähkön siirto	76	51	251	234
Markets	11	0	32	34
Muut	-3	-4	-30	-54
<b>Jatkuvien toimintojen liikevoitto</b>	<b>474</b>	<b>363</b>	<b>1 347</b>	<b>1 195</b>
Luovutettujen toimintojen liikevoitto	0	183	517	721
<b>Yhteensä</b>	<b>474</b>	<b>546</b>	<b>1 864</b>	<b>1 916</b>

JATKUVIEN TOIMINTOJEN VERTAILUKELPOINEN LIKEVOITTO SEGMENTEITTÄIN

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005	2004
Sähköntuotanto	297	232	854	730
Lämpö	97	75	253	207
Sähkön siirto	76	57	244	240
Markets	8	-1	30	23
Muut	-18	-14	-47	-52
<b>Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>460</b>	<b>349</b>	<b>1 334</b>	<b>1 148</b>
Kertaluonteiset erät	10	29	30	18
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-15	-17	29
<b>Jatkuvien toimintojen liikevoitto</b>	<b>474</b>	<b>363</b>	<b>1 347</b>	<b>1 195</b>

KERTALUONTEISET ERÄT SEGMENTEITTÄIN

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005	2004
Sähköntuotanto	-6	18	-3	9
Lämpö	2	4	14	4
Sähkön siirto	0	2	1	2
Markets	0	0	0	0
Muut	14	5	18	3
<b>Yhteensä</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>18</b>

MUUT VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT SEGMENTEITTÄIN

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005	2004
Sähköntuotanto	5	-9	-26	24
Lämpö	-5	-4	2	7
Sähkön siirto	0	-8	6	-8
Markets	3	1	2	11
Muut	1	5	-1	-5
<b>Yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>-15</b>	<b>-17</b>	<b>29</b>

POISTOT JA ARVONALENTUMISET SEGMENTEITTÄIN

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005	2004
Sähköntuotanto	29	30	112	104
Lämpö	31	35	123	124
Sähkönsiirto	36	34	145	133
Markets	4	4	15	16
Muut	2	3	12	11
<b>Jatkuvien toimintojen poistot ja arvonalentumiset</b>	<b>102</b>	<b>106</b>	<b>407</b>	<b>388</b>
Luovutettujen toimintojen poistot ja arvonalentumiset	0	38	36	139
<b>Yhteensä</b>	<b>102</b>	<b>144</b>	<b>443</b>	<b>527</b>

OSUUS OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN TULOKSESTA SEGMENTEITTÄIN

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005	2004
Sähköntuotanto *)	17	-8	23	-18
Lämpö	3	6	11	15
Sähkönsiirto	6	5	20	16
Markets	0	0	1	0
Muut	1	0	0	-1
<b>Jatkuvien toimintojen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>55</b>	<b>12</b>
Luovutettujen toimintojen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0	7	-2	36
<b>Yhteensä</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>53</b>	<b>48</b>

\*) Suurin osa sähköntuotantosegmentin osakkuusyhtiöistä on tuotantoyhtiöitä, joilta Fortum ostaa sähköä omakustannushintaan. Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinnan yhteydessä tehtyjen varojen ja velkojen käypien arvojen oikaisujen poistot on IFRS -periaatteiden mukaan sisällytetty osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.

SIOITUKSET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSIIN SEGMENTEITTÄIN

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Sähköntuotanto	1 259	1 208
Lämpö	133	128
Sähkönsiirto	210	196
Markets	8	8
Muut	0	0
<b>Jatkuvien toimintojen osuus sijoituksista osakkuus- ja yhteisyrityksiin</b>	<b>1 610</b>	<b>1 540</b>
Luovutettujen toimintojen osuus sijoituksista osakkuus- ja yhteisyrityksiin	0	140
<b>Yhteensä</b>	<b>1 610</b>	<b>1 680</b>

INVESTOINNIT KÄYTTÖMAISUUTEEN JA OSAKKEISIIN SEGMENTEITTÄIN

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005	2004
Sähköntuotanto	69	58	129	210
Lämpö	141	100	212	175
Sähkönsiirto	50	41	115	106
Markets	3	2	10	6
Muut	3	7	13	17
<b>Jatkuvien toimintojen käyttöomaisuus- ja osakeinvestoinnit</b>	<b>266</b>	<b>208</b>	<b>479</b>	<b>514</b>
Luovutettujen toimintojen käyttöomaisuus- ja osakeinvestoinnit	0	121	99	316
<b>Yhteensä</b>	<b>266</b>	<b>329</b>	<b>578</b>	<b>830</b>

SIDOTTU PÄÄOMA SEGMENTEITTÄIN

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Sähköntuotanto	5 954	6 218
Lämpö	2 551	2 440
Sähkönsiirto	3 021	3 091
Markets	228	194
Muut ja eliminoinnit	139	-43
<b>Jatkuvien toimintojen sidottu pääoma</b>	<b>11 893</b>	<b>11 900</b>
Luovutettujen toimintojen sidottu pääoma	0	2 011
Eliminoinnit	0	2
<b>Yhteensä</b>	<b>11 893</b>	<b>13 913</b>

**FORTUM -KONSERNI**  
**TAMMIKUU-JOULUKUU 2005**

**SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO SEGMENTEITTÄIN**

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

**VERTAILUKELPOINEN SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO SEGMENTEITTÄIN**

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

Sidotun pääoman tuotto on laskettu jakamalla liikevoiton ja 'osuuksien- ja yhteisyritysten tuloksesta' -erän summa keskimääräisellä sidotulla pääomalla.

**VARAT SEGMENTEITTÄIN**

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Sähköntuotanto	6 522	7 108
Lämpö	2 895	2 742
Sähkönsiirto	3 448	3 514
Markets	515	375
Muut ja eliminoinnit	216	-156
<b>Jatkuvien toimintojen varat</b>	<b>13 596</b>	<b>13 583</b>
Luovutettujen toimintojen varat		2 756
Eliminoinnit		-32
<b>Sidottuun pääomaan sisältyvät varat</b>	<b>13 596</b>	<b>16 307</b>
Korolliset saamiset	620	728
Laskennallinen verosaaminen	18	106
Muut varat	108	281
Rahat ja pankkisaamiset	788	145
<b>Varat yhteensä</b>	<b>15 130</b>	<b>17 567</b>

**VIERAS PÄÄOMA SEGMENTEITTÄIN**

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Sähköntuotanto	568	890
Lämpö	344	302
Sähkönsiirto	427	423
Markets	287	181
Muut ja eliminoinnit	77	-113
<b>Jatkuvien toimintojen vieras pääoma</b>	<b>1 703</b>	<b>1 683</b>
Luovutettujen toimintojen vieras pääoma		745
Eliminoinnit		-34
<b>Sidottuun pääomaan sisältyvät velat</b>	<b>1 703</b>	<b>2 394</b>
Laskennallinen verovelka	1 512	1 841
Muut	558	442
<b>Sijoitettuun pääomaan sisältyvät velat</b>	<b>3 773</b>	<b>4 677</b>
<b>Korollinen vieras pääoma</b>	<b>3 946</b>	<b>5 240</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>7 411</b>	<b>7 650</b>
<b>Oma ja vieras pääoma yhteensä</b>	<b>15 130</b>	<b>17 567</b>

**AINEELLISTEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOS**

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Kirjanpitoarvo kauden alussa	12 041	11 923
Konserniyhtiöiden hankinta	171	31
Käyttöomaisuusinvestoinnit	346	648
Vähennykset	-31	-152
Poistot ja arvonalentumiset	-407	-527
Muuntoerot	-324	118
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa ennen Neste Oilin luovuttamista</b>	<b>11 796</b>	<b>12 041</b>
Neste Oilin luovuttaminen	-1 540	
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>10 256</b>	<b>12 041</b>



**FORTUM -KONSERNI**  
**TAMMIKUU-JOULUKUU 2005**

**YRITYSHANKINNAT JA -MYYNIT**

Fortum hankki 28.12.2005 57,03% puolalaisen kaukolämpöjälkyhtiö MPEC Wrocławin omasta pääomasta. Yrityskauppa ei kerryttänyt konsernille liikevaihtoa eikä nettotulosta vuodelle 2005.

Vastikkeen muodostuminen:	
- Maksettu rahana	78
- Hankinnalle kohdistettavat kulut	1
Kokonaisvastike	79
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	82
Kurssierot	-3
Liikearvo	0

**Hankitun nettovarallisuuden erittely**

	Käypä arvo	Hankitun kirjanpito-arvo
Rahat ja pankkisaamiset	12	12
Aineettomat hyödykkeet	1	1
Rakennukset, koneet ja kalusto	146	103
Saamiset	18	18
Laskennallinen verosaaminen	1	1
Koroton vieras pääoma	-17	-17
Korollinen vieras pääoma	-4	-4
Laskennallinen verovelka	-13	-4
<b>Hankittu nettovarallisuus</b>	<b>144</b>	<b>110</b>
Hankittu vähemmistöosuus	-62	
<b>Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo</b>	<b>82</b>	
Rahana suoritettu vastike		79
Rahat ja pankkisaamiset hankitussa tytäryhtiöissä		12
Hankinnan rahavirta		67

**LIKEVAIHTO NELJÄNNEKSITTÄIN**

MEUR	IV/2005	III/2005	II/2005	I/2005	IV/2004	III/2004	II/2004	I/2004
Sähköntuotanto	598	450	476	534	583	453	488	560
- josta sisäistä	23	6	13	55	55	11	26	36
Lämpö	325	147	206	385	316	149	198	361
- josta sisäistä	0	1	-1	12	9	1	3	36
Sähkönsiirto	196	149	160	202	194	150	157	206
- josta sisäistä	2	2	2	2	3	3	1	3
Markets	391	284	298	392	378	287	303	419
- josta sisäistä	35	19	22	25	28	17	22	25
Muut	20	26	22	23	23	22	25	20
- josta sisäistä	13	13	15	22	11	7	9	10
Eliminoinnit	-418	-282	-304	-403	-410	-296	-314	-437
<b>Jatkuvien toimintojen liikevaihto</b>	<b>1 112</b>	<b>774</b>	<b>858</b>	<b>1 133</b>	<b>1 084</b>	<b>765</b>	<b>857</b>	<b>1 129</b>
Luovutettujen toimintojen liikevaihto	-	-	-	2 061	2 108	2 091	2 000	1 710
Eliminoinnit	-	-	-	-20	-17	-20	-27	-21
<b>Yhteensä</b>	<b>1 112</b>	<b>774</b>	<b>858</b>	<b>3 174</b>	<b>3 175</b>	<b>2 836</b>	<b>2 830</b>	<b>2 818</b>

**LIKEVOITTO NELJÄNNEKSITTÄIN**

MEUR	IV/2005	III/2005	II/2005	I/2005 *)	IV/2004	III/2004	II/2004	I/2004
Sähköntuotanto	296	181	125	223	241	128	172	222
Lämpö	94	13	50	112	75	12	27	104
Sähkönsiirto	76	48	56	71	51	45	55	83
Markets	11	7	8	6	0	13	5	16
Muut	-3	-9	-12	-6	-4	-21	-11	-18
<b>Jatkuvien toimintojen liikevoitto</b>	<b>474</b>	<b>240</b>	<b>227</b>	<b>406</b>	<b>363</b>	<b>177</b>	<b>248</b>	<b>407</b>
Luovutettujen toimintojen liikevoitto	-	-	390	127	183	165	223	150
<b>Yhteensä</b>	<b>474</b>	<b>240</b>	<b>617</b>	<b>533</b>	<b>546</b>	<b>342</b>	<b>471</b>	<b>557</b>

\*) IASB peruutti toisen neljänneksen aikana päästöoikeuksia koskevan IFRIC-tulkinnan nro 3 ja päätös astui voimaan välittömästi, tätä päätöstä noudattaen Fortum on muuttanut päästöoikeuksien laskentakäytäntöä.

JATKUVIEN TOIMINTOJEN VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO NELJÄNNEKSITTÄIN

MEUR	IV/2005	III/2005	II/2005	I/2005	IV/2004	III/2004	II/2004	I/2004
Sähköntuotanto	297	161	172	224	232	135	145	218
Lämpö	97	12	37	107	75	7	24	101
Sähkönsiirto	76	47	55	66	57	51	51	81
Markets	8	7	8	7	-1	10	5	9
Muut	-18	-7	-11	-11	-14	-12	-14	-12
<b>Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>460</b>	<b>220</b>	<b>261</b>	<b>393</b>	<b>349</b>	<b>191</b>	<b>211</b>	<b>397</b>
Kertaluonteiset erät	10	2	12	6	29	-4	-1	-6
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	18	-46	7	-15	-10	38	16
<b>Jatkuvien toimintojen liikevoitto</b>	<b>474</b>	<b>240</b>	<b>227</b>	<b>406</b>	<b>363</b>	<b>177</b>	<b>248</b>	<b>407</b>

KERTALUONTEISET ERÄT NELJÄNNEKSITTÄIN

MEUR	IV/2005	III/2005	II/2005	I/2005	IV/2004	III/2004	II/2004	I/2004
Sähköntuotanto	-6	3	0	0	18	-2	-1	-6
Lämpö	2	1	11	0	4	0	0	0
Sähkönsiirto	0	0	1	0	2	0	0	0
Markets	0	0	0	0	0	0	0	0
Muut	14	-2	0	6	5	-2	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>29</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>

Erään sisältyy positiivinen työkyvyttömyyseläkkeiden käsittelyn muutoksesta johtuva kertaluonteinen vaikutus vuoden 2004 viimeisellä neljänneksellä.

MUUT VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT NELJÄNNEKSITTÄIN

MEUR	IV/2005	III/2005	II/2005	I/2005	IV/2004	III/2004	II/2004	I/2004
Sähköntuotanto	5	17	-47	-1	-9	-5	28	10
Lämpö	-5	0	2	5	-4	5	3	3
Sähkönsiirto	0	1	0	5	-8	-6	4	2
Markets	3	0	0	-1	1	3	0	7
Muut	1	0	-1	-1	5	-7	3	-6
<b>Yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>-46</b>	<b>7</b>	<b>-15</b>	<b>-10</b>	<b>38</b>	<b>16</b>

LUOVUTETUT TOIMINNOT (sisältää Fortumin ja luovutettujen toimintojen väliset eliminoinnit)

MEUR	IV/2005	IV/2004	2005 *)	2004
<b>Liikevaihto</b>	-	2 108	<b>2 061</b>	7 909
Liiketoiminnan muut tuotot	-	14	<b>395</b>	66
Materiaalit ja palvelut	-	-1 610	<b>-1 726</b>	-6 439
Henkilöstökulut	-	-59	<b>-57</b>	-211
Poistot ja arvonalentumiset	-	-38	<b>-36</b>	-139
Liiketoiminnan muut kulut	-	-232	<b>-120</b>	-465
<b>Liikevoitto</b>	-	183	<b>517</b>	721
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten voitosta	-	7	<b>-2</b>	36
Rahoitustuotot ja -kulut	-	8	<b>-6</b>	-19
<b>Voitto ennen veroja</b>	-	198	<b>509</b>	738
Välittömät verot	-	-41	<b>-35</b>	-149
<b>Luovutettujen toimintojen kauden voitto</b>	-	157	<b>474</b>	589

\*) IASB peruutti toisen neljänneksen aikana päästöoikeuksia koskevan IFRIC-tulkinnan nro 3 ja päätös astui voimaan välittömästi, tätä päätöstä noudattaen Fortum on muuttanut päästöoikeuksien laskentakäytäntöä.

\*) Neste Oil Oyj:n 15% osuuden myyntivoitto, 390 miljoonaa euroa, sisältyy liiketoiminnan muihin tuottoihin.

VASTUUT

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
<b>Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset</b>		
Omasta puolesta annetut		
Velat		
Pantit	144	160
Kiinteistökiinnitykset	49	113
Muut vastuut		
Kiinteistökiinnitykset	66	59
Muut vastuusitoumukset	94	76
<b>Yhteensä</b>	<b>353</b>	<b>408</b>
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset		
Pantit ja kiinteistökiinnitykset	3	12
Takaukset	208	335
Muut vastuusitoumukset	125	182
<b>Yhteensä</b>	<b>336</b>	<b>529</b>
Vastuusitoumukset muiden puolesta		
Takaukset	2	3
Muut vastuusitoumukset	3	5
<b>Yhteensä</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>694</b>	<b>945</b>

Fortum Oil and Gas Oy:n jakautumisen seurauksena Fortumin 100-%:sti omistamalla tytäryhtiöllä Fortum Heat and Gas Oy:llä on yhteinen vastuusitoumus Neste Oil Oy kanssa. Vastuusitoumus perustuu osakeyhtiölain 14a luvun 6 §:n säädökseen.

Käyttöleasingvastuut

Vuoden sisällä erääntyvät	17	87
Yli vuoden mutta viiden vuoden sisällä erääntyvät	31	81
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvät	9	64
<b>Yhteensä</b>	<b>57</b>	<b>232</b>

YDINVOIMAAN LIITTYVÄT VARAT JA VELAT

MEUR	31.12.2005	31.12.2004
Ydinjätehuoltovastuu Suomen ydinenergialain mukaisesti 1)	618	596
Fortumin osuus Ydinjätehuoltorahastosta 2)	-610	-581
Erotuksen vakuutena kiinnitetyt haltijavelkakirjalainat	8	15

1) Suomen ydinenergialain mukaisesti laskettu lainmukainen vastuu on 618 (596) miljoonaa euroa 31.12.2005 (ja vastaavasti 31.12.2004).

Taseeseen IAS37:n mukaan kirjattu diskontattu velka oli 418 (401) miljoonaa euroa 31.12.2005.

Suurin syy lainmukaisen velan ja taseeseen kirjatus velan välillä on se, että lainmukaista vastuuta ei saa diskontata nettonykyarvoon.

2) Fortum osallistuu Ydinjätehuoltorahastoon lainmukaisen velan mukaisesti. Fortumin osuus Ydinjätehuoltorahastosta per 31.12.2005 oli 610 (581) miljoonaa euroa.

Taseeseen IFRIC 5-tulkinnan mukaisesti kirjattu ydinjätehuoltorahaston arvo oli 418 (401) miljoonaa euroa 31.12.2005. IFRIC 5-tulkinnan mukaan ydinjätehuoltorahaston arvo ei voi ylittää siihen liittyvien vastuiden määrää taseessa.

3) Lainmukainen vastuu ja Fortumin osuus Ydinjätehuoltorahastosta ovat erisuuriset vuoden 2005 lopussa johtuen vuosittaisesta vastuumäärän tarkistamisesta.

Ero johtuu ajoituksesta, sillä vuotuinen lainmukainen vastuu maksetaan seuraavan tilikauden ensimmäisen neljänneksen aikana.

Fortum on antanut vakuudeksi kiinnitettyjä haltijavelkakirjalainoja. Kiinnitetyt haltijavelkakirjalainat sisältyvät yllä oleviin Annettuihin vakuuksiin ja vastuusitoumuksiin.

JOHDANNAISSOPIMUKSET

MEUR

	31.12.2005		31.12.2004	
	Nimellis- arvo	Käypä nettoarvo	Nimellisarvo	Käypä nettoarvo
<b>Korko- ja valuuttajohdannaiset</b>				
Koronvaihtosopimukset	2 636	11	3 435	-45
Valuuttatermiinit	5 297	69	8 176	-32
Valuuttanvaihtosopimukset	2 169	3	310	-23
Ostetut valuuttaoptiot	-	-	438	17
Asetetut valuuttaoptiot	-	-	438	6

	Käypä		Käypä	
	Määrä	nettoarvo	Määrä	nettoarvo
	TWh	MEUR	TWh	MEUR
<b>Sähköjohdannaiset</b>				
Mydyt termiinisopimukset	84	-463	70	204
Ostetut termiinisopimukset	49	276	42	-53
Ostetut optiot	1	-1	1	-1
Asetetut optiot	3	2	1	-

	Käypä		Käypä	
	Määrä	nettoarvo	Määrä	nettoarvo
	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR
<b>Öljyjohdannaiset</b>				
Myyntisopimukset	90	0	44 588	26
Ostosopimukset	571	6	70 258	7
Ostetut optiot	-	-	4 797	2
Asetetut optiot	-	-	6 784	-2

Laskentaperiaatteet

Fortum noudattaa kansainvälisiä tilinpäätöstandardeja vuoden 2005 alusta lähtien.  
Merkittävimmät muutokset Fortumin jatkuvien toimintojen kannalta ovat:

- Johdannaisten esittäminen käyvässä arvossa taseessa. Käypien arvojen muutosten esittäminen tuloslaskelmassa, kun suojauslaskentaa ei ole sovellettu. (IAS 39)
- Fortumin osuus suomalaisesta Ydinjätehuolto-rahastosta sekä käytetyn ydinpoltoaineen ja tulevien, ydinvoimaan liittyvien tuotantolaitosten käytöstä poistamiseen liittyvät vastuut on esitetty bruttona taseessa IFRIC 5 tulkinnan mukaisesti.
- Suomalaisessa kirjanpitoikäännössä vähemmistönä käsitelty Nybroviken Kraft Ab -konsernin etuoikeusosakkeisiin liittyvä optiosopimus on IFRS:n mukaan uudelleenluokiteltu korolliseksi velaksi.
- Eläkevastuiden laskenta IAS 19 standardin mukaisesti aiheuttaa muutoksia eläkevastuiden määrään suomalaisen kirjanpitoikäytäntöön verrattuna, mutta vaikutukset näkyvät pääosin vuonna 2004, jolloin suomalaisen työkyvyttömyyseläkkeen laskentatulkintaa muutettiin vuoden aikana.
- Fortumin öljyliiketoiminta on käsitelty luovutettuna toimintona 31.3.2005. Luovutetut toiminnot esitetään yhdellä rivillä tuloslaskelmassa ja ilmoitetaan erikseen kassavirrassa. Vuoden 2004 vertailuluvut on muutettu vastaavasti.

Fortum on kuvannut 26.4.2005 julkaistussa lehdistötiedotteessa IFRS standardeihin siirtymisen vaikutuksia taloudellisiin lukuihin. Tiedotteeseen sisältyivät myös oman pääoman ja tuloksen täsmäytys suomalaisen ja IFRS periaatteiden välillä neljänneksittäin. Yksityiskohtaiset laskentaperiaatteet ovat nähtävissä: [www.fortum.com/Sijoittajat/Taloudellista tietoa osiossa](http://www.fortum.com/Sijoittajat/Taloudellista_tietoa_osiossa).

Päästöoikeudet

Fortum on 1.1.2005 alkaen soveltanut IFRIC-tulkintaa nro 3 päästöoikeuksien laskennassaan. Kesäkuussa 2005 IASB päätti peruuttaa IFRIC-tulkinnan nro 3 ja päätös astui voimaan välittömästi.

Tätä päätöstä noudattaen Fortum on muuttanut päästöoikeuksien laskentaperiaatteitaan takautuvasti. Päästöoikeuksien laskentaperiaate perustuu voimassa oleviin IFRS-standardeihin, joiden mukaan ostetut päästöoikeudet kirjataan aineettomiin oikeuksiin ostohintaansa. Sen sijaan ilmaiseksi saadut päästöoikeudet arvostetaan nimellisarvoonsa. Kattaakseen päästöoikeuksien palautusvelvoitteen Fortum on kirjannut varauksen, joka arvostetaan todennäköiseen markkinahintaan. Liikevoittoon kirjataan toteutuneiden päästöjen ja saatujen päästöoikeuksien ero. Tämä ero arvostetaan joko markkina-arvoonsa tai päästöoikeuksien ostohintaan.

**FORTUM -KONSERNI**  
**TAMMIKUU-JOULUKUU 2005**

**Tunnuslukujen laskentakaavat**

Vertailukelpoinen liikevoitto	=		Liikevoitto - kertaluonteiset erät - muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Kertaluonteiset erät	=		Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja tappiot mm.
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=		Sisältää ne tulevaisuuden kassavirtoja suojaavat rahoitusinstrumentit, joihin ei voida soveltaa IAS 39:n mukaisesti suojauslaskentaa sekä IFRIC tulkinnan nro 5 mukaisen vaikutuksen, joka aiheutuu siitä, että taseen saamiin kirjattu Fortumin osuus Ydinjätehuoltorahastosta ei voi ylittää vastaavaa velkaa.
Oman pääoman tuotto, %	=	100 x	$\frac{\text{Kauden voitto}}{\text{Oma pääoma keskimäärin}}$
Sijoitetun pääoman tuotto %	=	100 x	$\frac{\text{Voitto ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin}}$
Jatkuvien toimintojen sijoitetun pääoman tuotto, %	=	100 x	$\frac{\text{Jatkuvien toimintojen voitto ennen veroja + jatkuvien toimintojen korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Jatkuvien toimintojen sijoitettu pääoma keskimäärin}}$
Sidotun pääoman tuotto, %	=	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto + osuus osakkuus- ja yhteisyritysten voitosta}}{\text{Sidottu pääoma keskimäärin}}$
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %	=	100 x	$\frac{\text{Vertailukelpoinen liikevoitto + osuus osakkuus- ja yhteisyritysten voitosta (IAS 39 oikaistu)}}{\text{Sidottu pääoma keskimäärin}}$
Sijoitettu pääoma	=		$\frac{\text{Liikevoitto + osuus osakkuus- ja yhteisyritysten voitosta}}{\text{Sidottu pääoma keskimäärin}}$
Sidottu pääoma	=		Korottomat varat + Ydinjätehuoltorahastoon liittyvät korolliset varat - korottomat velat - varaukset (korottomat varat ja velat eivät sisällä rahoitukseen, veroihin ja laskennallisiin veroihin liittyviä erä sekä varoja ja velkoja, jotka syntyvät suojauslaskennan soveltamisedellytykset täyttävien johdannaissopimusten käypien arvojen muutoksista)
Vertailukelpoinen sidottu pääoma	=		Sidottu pääoma oikaistuna niillä korottomilla varoilla ja veloilla, jotka aiheutuvat niistä tulevaisuuden kassavirtaa suojaavista johdannaissopimuksista, joihin ei voida soveltaa IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa
Korolliset nettovelat	=		Korolliset velat - rahavarat
Velkaantumisaste, %	=	100 x	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$
Oma pääoma/osake, EUR	=		$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa}}$
Omavaraisuusaste, %	=	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma sisältäen vähemmistöosuuden}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Nettovelka/Käyttökate	=	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Korollinen nettovelka}}$
Jatkuvien toimintojen Nettovelka/Käyttökate	=	100 x	$\frac{\text{Jatkuvien toimintojen Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Korollinen nettovelka}}$
Korkokate	=		$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Nettokorkokulut}}$
Tulos/ osake (EPS)	=		$\frac{\text{Kauden voitto - vähemmistöosuus}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden aikana}}$