

Fortum Oyj
Osavuosisikatsaus
Tammi-maaliskuu 2004

Hyvä alku vuodelle – tulos parani lähes 20 %

Osavuosi lyhyesti

- Liikevoitto 562 miljoonaa euroa (+18 %) heikentyneistä markkinatekijöistä huolimatta
- Parannusta kaikissa segmenteissä
- Osakekohtainen tulos 0,38 euroa (+19 %)
- Nettovelka 5 276 miljoonaa euroa (-350 miljoonaa euroa vuoden 2003 lopusta), vahvan kassavirran ansiosta
- Valmistelut öljytoimialan eriyttämiseksi ja listaamiseksi jatkuivat

Tunnuslukuja	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto, milj. euroa	2 823	3 593	11 392	10 622
Liikevoitto, milj. euroa	562	475	1 420	1 507
– ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	529	471	1 360	1 418
Voitto ennen veroja, milj. euroa	487	410	1 184	1 261
Tulos/osake, euroa	0,38	0,32	0,91	0,97
Oma pääoma/osake, euroa	7,50	6,96	7,55	
Sijoitettu pääoma (kauden lopussa), milj. euroa	12 101	12 309	12 704	
Korollinen nettovelka (kauden lopussa), milj. euroa*)	5 276	4 624	5 626	
Investoinnit, milj. euroa	108	112	1 136	1 132
Liiketoiminnan kassavirta, milj. euroa	458	344	1 577	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	18,6	15,6	11,4	12,9
Oman pääoman tuotto, %*)	20,4	16,5	12,3	12,5
Velkaantumisaste, %*)	80	63	85	
Henkilöstö keskimäärin	13 023	12 733	13 343	
Osakkeiden määrä keskimäärin, tuhatta	849 698	845 776	846 831	845 953

*) Vuoden 2003 ja vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen lukuihin sisältyy Fortum Capital Ltd:n liikkeelle laskemien etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksun vaikutus, yhteensä 1,2 miljardia euroa.

Fortumin tulos parani vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana verrattuna vuoden 2003 ensimmäiseen neljännekseen. Kaikkien segmenttien toiminnallinen tulos oli parempi kuin vastaavalla jaksolla viime vuonna, vaikka sähkön hinnat olivat Nord Poolissa huomattavasti alempia ja kansainväliset viitejalostusmarginaalit alempia kuin viime vuonna. Hyvään tulokseen vaikutti tehokas toiminta: joustava sähköntuotantorakenne, onnistuneet suojaukset, tuotantoyksiköiden hyvä käytettävyys, korkealaatuinen öljytuotevalikoima sekä entistä parempi kustannusrakenne. Liiketoiminnan kassavirta pysyi hyvänä. Tasetta vahvisti edelleen nettovelan 350 miljoonan euron vähennys vuoden 2003 loppuun verrattuna.

Valmistelut öljytoimintojen eriyttämiseksi ja listaamiseksi pörssiin jatkuivat.

Fortum jatkoi ydinliiketoimintaansa kuulumattomien toimintojen myyntiä.

Ensimmäisellä neljänneksellä sähkön hinta Nord Poolissa pysyi melko vakaana, vaikka keskihinta oli 46 % alempi kuin vuoden 2003 vastaavalla jaksolla. Öljyn kansainvälinen viitejalostusmarginaali oli hyvä, vaikkakin keskimäärin 18 % alempi kuin vuosi sitten.

Liikevaihto ja tulos

Konsernin liikevaihto oli 2 823 (3 593 tammi-maaliskuussa 2003) miljoonaa euroa. Liikevaihdon vähenemiseen vaikuttivat ennen kaikkea sähkön alhaiset markkinahinnat, kaasutradingista luopuminen, heikentynyt Yhdysvaltain dollari ja alentunut öljytradingin määrä.

Konsernin liikevoitto oli 562 (475) miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 529 (471) miljoonaa euroa. Kertaluonteisia eriä oli 33 (4) miljoonaa euroa. Summaan sisältyy 29 miljoonan euron kertakorvaus uuden ydinvoimalan osapuolilta liittyen nykyiseen ydinvoimainfrastruktuuriin.

Sähkö, lämpö ja kaasu -segmentin tulos parani viime vuoden vastaavasta jaksosta alemmista sähkön markkinahinnoista huolimatta. Tämä johtui pääasiassa Fortumin joustavasta tuotantorakenteesta, onnistuneista suojaustoimista, sisäisistä tehokkuuden parannuksista ja Fortum Värmen tuloksen merkittävästä kohenemisestä.

Säänneltynä liiketoimintana Sähkönsiirto-segmentin tulos pysyi vakaana. Sisäisten tehostustoimien ansiosta tulos parani hieman.

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

Öljynjalostus ja markkinointi -segmentin tulos kohosi ennätystasolle, vaikka öljyn kansainvälinen viitejalostusmarginaali olikin alempi ja Yhdysvaltain dollari heikompi kuin viime vuonna. Tulosta paransivat suotuisa tuotevalikoima, kilpailukykyiset raaka-aineet ja jalostamoiden erinomainen käytettävyys. Lisäksi Shipping-liiketoiminta hyötyi etenkin raakaöljykuljetusten korkeista rahdeista. Raakaöljyn hinnan hienoisen nousun takia tulokseen sisältyy jonkin verran varastovoittoja.

Voitto ennen veroja oli 487 (410) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 75 (65) miljoonaa euroa. Summaan sisältyvät korkokulut velasta, jolla rahoitettiin Fortum Capital Ltd:n liikkeelle laskemien etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksu, sekä noin 10 miljoonan euron kustannukset, jotka aiheutuivat vuonna 1992 Yhdysvalloissa liikkeelle laskettujen joukkovelkakirjalainojen ennenaikaiseen takaisinmaksuun liittyvistä korkotaserojen korvauksesta.

Vähemmistöosuus oli 19 (33) miljoonaa euroa. Lasku johtuu pääasiassa edellä mainittujen, aiemmin vähemmistöosuuteen sisällytettyjen Fortum Capitalin etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksusta. Vuoden 2004 luku liittyy pääasiassa Fortum Värme Holdingiin, josta Tukholman kaupungilla on 50 %:n taloudellinen omistusosuus.

Kauden verot olivat 147 (107) miljoonaa euroa. Tuloslaskelman mukainen veroprosentti oli 30,2 (26,1) %.

Kauden tulos oli yhteensä 321 (270) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,38 (0,32) euroa. Sijoitetun pääoman tuotto oli 18,6 (15,6) % ja oman pääoman tuotto 20,4 (16,5) %.

SEGMENTTIKATSAUKSET

Sähkö, lämpö ja kaasu

Segmentin toimintaan kuuluu sähkön ja lämmön tuotanto ja myynti Pohjoismaissa ja muualla Itämeren alueella sekä käyttö- ja kunnossapitopalvelut Pohjoismaissa ja valituilla kansainvälisillä markkinoilla. Fortum on Pohjoismaiden toiseksi suurin sähköyhtiö ja alueen johtava lämmöntuottaja.

Milj. euroa	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	890	1 204	3 394	3 080
– sähkönmyynti	511	665	1 853	1 699
– lämmönmyynti	286	268	775	793
– muu myynti	93	271	766	588
Liikevoitto	335	291	776	820
– ilman kertaluonteisia eriä	312	292	775	795
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	8 569	8 699	8 850	
Sidotun pääoman tuotto, %	15,4	13,3	8,9	9,5

Liikevaihdon pieneneminen johtui alentuneista sähkön hinnoista ja kaasutradingista luopumisesta.

Tammi-maaliskuussa sähkön spot-hinta pohjoismaisessa sähköpörssissä (Nord Pool) pysyi vakaana. Keskihinta oli 28,6 (53,3) euroa megawattitunnilta, mikä on noin 46 % alempi kuin vastaava luku viime vuonna ja 16 % alempi kuin vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä.

Vuoden 2004 alussa Pohjoismaiset vesivarannot olivat noin 16 TWh keskiarvoa pienemmät, mutta 8 TWh vuoden 2003 vastaavaa tasoa suuremmat. Ensimmäisen neljänneksen aikana vaje väheni hieman, mutta lunta satoi vähän, mikä aiheutti vajeen lumivarantoihin. Alustavien tilastotietojen mukaan Pohjoismaat kuluttivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä sähköä 113 (112) TWh, joka on prosentin enemmän kuin viime vuonna.

Fortumin oma sähköntuotanto Pohjoismaissa oli ensimmäisellä neljänneksellä 15,2 (14,8) TWh eli 13 (13) % Pohjoismaiden sähkönkulutuksesta.

Fortumin Pohjoismaissa myymän sähkön hinta oli 14 % alempi verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon ja 7 % alempi verrattuna vuoden 2003 viimeiseen neljännekseen.

Fortum-konsernin sähkönmyynti oli yhteensä 17,7 (18,0) TWh. Myynti Pohjoismaissa oli 17,3 (17,3) TWh, noin 15 (15) % Pohjoismaiden sähkönkulutuksesta. Sähkö, lämpö ja kaasu -segmentin myynti oli 16,5 (17,9) TWh, josta Pohjoismaiden osuus oli 16,1 (17,2) TWh.

Fortum Värmen liiketoiminta Ruotsissa kehittyi myönteisesti hyvän polttoainevalikoiman ja voimaloiden käytettävyyden ansiosta.

Maaliskuussa Fortum allekirjoitti Isossa-Britanniassa rakenteilla olevaan jätteenpolttolaitokseen liittyvän 12-vuotisen käyttö- ja kunnossapitosopimuksen Kent Enviropower Limitedin kanssa.

Oma sähköntuotanto Pohjoismaissa, TWh	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Vesivoima	4,7	4,1	16,9	17,5
Ydinvoima	7,0	6,7	23,8	24,1
Lämpövoima	3,5	4,0	10,5	10,0
Yhteensä	15,2	14,8	51,2	51,6

Oman tuotannon osuus Pohjoismaissa, %	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Vesivoima	31	28	33	34
Ydinvoima	46	45	46	47
Lämpövoima	23	27	21	19
Yhteensä	100	100	100	100

Sähkönmyynti alueittain, TWh	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Ruotsi	7,9	8,9	28,2	27,2
Suomi*)	8,2	8,3	28,5	28,4
Muut maat	0,4	0,7	2,4	2,1
Yhteensä	16,5	17,9	59,1	57,7

*) Muutoksia vuoden 2003 määrissä segmenttien välisen sisäisen siirron takia.

Lämmönmyynti alueittain, TWh	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Ruotsi	4,0	4,0	9,5	9,5
Suomi	3,5	3,5	10,3	10,3
Muut maat	1,2	0,8	3,9	4,3
Yhteensä	8,7	8,3	23,7	24,1

Sähkönsiirto

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

Milj. euroa	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	206	199	688	695
– jakeluverkot	174	165	569	578
– alueverkot	25	27	88	86
– muu myynti	7	7	31	31
Liikevoitto	87	81	247	253
– ilman kertaluonteisia eriä	87	80	227	234
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	3 095	3 179	3 129	
Sidotun pääoman tuotto, %	11,2	10,2	7,9	8,1

Ensimmäisellä neljänneksellä jakelu- ja alueverkkosiirron kokonaismäärät olivat 7,0 (6,6) TWh ja 5,4 (6,2) TWh.

Alueverkkosiirron määrä konsernin ulkopuolisille asiakkaille oli yhteensä 4,5 (4,6) TWh Ruotsissa ja 0,9 (1,6) TWh Suomessa.

Sähkösiirohinnot säilyivät jakson ajan muuttumattomina kaikilla Fortumin markkina-alueilla.

1.1.2004 muodostettiin yhdessä Marketsin kanssa uusi asiakaspalveluyksikkö, joka palvelee kaikkia sähkön myynti- ja siirtoasiakkaita.

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

*) Ruotsin jakelu- ja alueverkot on luokiteltu uudelleen vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä, mikä aiheuttaa pieniä muutoksia siirtomääriin.

Sähkönjakeluasiakkaitten lukumäärä alueittain, tuhansia	31.3.2004	31.3.2003	2003
Ruotsi	860	890	855
Suomi	400	390	400
Muut maat *)	115	20	115
Yhteensä	1 375	1 300	1 370

*) Fortum Distribution AS (entinen Østfold Energi Nett AS) sisältyy lukuihin 1.5.2003 lähtien.

Markets

Markets vastaa sähkön ja öljytuotteiden – pääasiassa lämmitysöljyn – vähittäismyynnistä ja tarjoaa niihin liittyviä palveluja. Yksiköllä on noin 1,3 miljoonaa yritys- ja kotitalousasiakasta Ruotsissa, Suomessa ja Norjassa.

Milj. euroa	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	515	687	2 024	1 852
Liikevoitto	12	-5	47	64
– ilman kertaluonteisia eriä	12	-5	47	64
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	166	76	35	
Sidotun pääoman tuotto, %	47,8	-30,4	61,6	65,0

Myynti sähköyhtiöille on siirretty Sähkö, lämpö ja kaasusegmentistä Markets-segmenttiin, minkä vuoksi vuoden 2003 luvut ovat muuttuneet.

Vuoden alussa sähkön keskimääräiset vähittäismyyntihinnat laskivat hieman Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Myös Fortum laski vähittäishintojaan näissä maissa.

Öljytuotteiden hinnat nousivat vuoden alussa. Tammikuussa myytiin lämmitysöljyä huomattavasti vähemmän kuin vuotta aikaisemmin, mikä johtui pääasiassa lämpimämmästä talvesta ja korkeammista hinnoista. Helmi- ja maaliskuussa myyntivolyymi kasvoi hieman.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä segmentin sähkönmyynti oli yhteensä 12,8 (13,5) TWh. Lasku johtui lämpimämmästä talvesta, teollisuuden alemmasta käyttöasteesta ja asiakaskunnassa tapahtuneista muutoksista. Lämmitysöljyä myytiin yhteensä 0,3 (0,3) miljoonaa tonnia. Markets-liiketoimintayksikkö ostaa sähkönsä pohjoismaisen sähköpörssin (Nord Pool) kautta, ja myös sen öljytuotteet ostetaan markkinaehdoilla.

Fortum lisäsi merkittävästi myynti- ja markkinointitoimiaan sähkön ja öljyn kotitalousasiakkaille. Asiakaspalvelun parantamiseksi muodostettiin 1.1.2004 yhdessä Distributionin kanssa uusi yksikkö, joka palvelee kaikkia sähkön myynti- ja siirtoasiakkaita.

Öljynjalostus ja markkinointi

Segmentin toimintaan kuuluvat öljyntuotanto, öljytuotteiden jalostus ja markkinointi sekä logistiikka. Päätuotteita ovat liikennepolttoaineet ja lämmitysöljyt. Fortum on Pohjoismaiden johtava puhtaiden liikennepolttoaineiden tuottaja.

Milj. euroa	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	1 682	2 075	7 192	6 799
Liikevoitto	140	125	396	411
– ilman kertaluonteisia eriä	130	123	381	388
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	1 478	1 527	1 402	
Sidotun pääoman tuotto, %	38,9	32,9	27,0	28,2

Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä ja tradingvolyymien supistumisesta.

Raakaöljyn hinta pysyi korkeana koko tarkastelujakson aikana. Brent-raakaöljyn hinta oli keskimäärin 32,0 (31,5) dollaria barreilta (USD/bbl). Varastovoitto oli tammi-maaliskuussa 9 (3) miljoonaa euroa.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä kansainvälinen jalostusmarginaali Luoteis-Euroopassa (Brent Complex) oli pienempi kuin edellisen vuoden vastaavalla jaksolla. Fortumin käyttämä viitejalostusmarginaali oli keskimäärin 3,1 (3,8) USD/bbl. Fortumin lisämarginaali kuitenkin jopa ylitti vuosineljänneksellä pitkään vallinneen tason 2 USD/bbl.

Korkea marginaali oli monen tekijän summa: arvokkaiden tuotteiden valmistaminen, jalostamoiden erinomainen käytettävyys, kilpailukykyiset raaka-aineet ja tehokas logistiikka.

Fortum jalosti yhteensä 3,3 (3,2) miljoonaa tonnia raakaöljyä ja muita raaka-aineita. Suomessa öljytuotteiden myynti oli noin 1,9 (1,9) miljoonaa tonnia. Markkinaosuuksissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia. Vienti oli yhteensä 1,3 (1,2) miljoonaa tonnia.

Raakaöljyrahdit olivat vuoden alussa erittäin korkeat jääolosuhteiden ja jääluokan raakaöljyalusten heikon saatavuuden takia. Myös tuotteiden rahdit olivat hyvällä tasolla. Uusi säiliöalus valmistui ja luovutettiin Fortumille Kiinassa.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä SeverTEKin keskimääräinen öljyntuotanto oli 25 127 barreilia päivässä (josta Fortumin osuus oli 50 %). Kokonaistuotantoa lisätään asteittain, ja tavoitteena on saavuttaa täysi tuotantokapasiteetti, 50 000 barreilia päivässä, vuonna 2005, eli hieman suunniteltua myöhemmin. Fortumin osuus tästä määrästä vastaa 10 % Fortumin omista tarpeista. SeverTEK on venäläisen Lukoilin ja Fortumin tasaosuuksin omistama yhteisyritys.

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

Öljysektorille muodostettiin 1.4. uusi Components-yksikkö vastauksena komponenttimarkkinoiden kasvavaan kysyntään. Fortum toimittaa voiteluaine- ja liikennepolttoainekomponentteja ja kehittää biokomponentteja.

Fortumin jalostamien öljytuotteiden toimitukset tuoteryhmittäin

1 000 t	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Bensiini	976	1 088	4 434	4 322
Dieselöljy	892	796	3 886	3 983
Lentopetrol	151	120	611	642
Kevyt polttoöljy	397	423	1 474	1 448
Raskas polttoöljy	429	386	1 314	1 357
Muu	374	342	1 672	1 704
Yhteensä	3 219	3 155	13 391	13 455

Fortumin jalostamien öljyntuotteiden toimitukset alueittain

1 000 t	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Suomi	1 940	1 929	7 889	7 900
Muut Pohjoismaat	448	434	1 921	1 935
Baltian maat ja Venäjä	23	8	62	77
Yhdysvallat ja Kanada	356	384	1 252	1 224
Muut maat	452	400	2 267	2 319
Yhteensä	3 219	3 155	13 391	13 455

Liiketoiminnan kehittäminen ja rakennemuutokset

Valmistelut öljytoimintojen eriyttämiseksi uudeksi yhtiöksi ja yhtiön viemiseksi Helsingin pörssiin jatkuivat. Uusi yhtiö käsittää Fortumin kaikki nykyiset öljytoiminnot jalostus-, markkinointi-, varustamo- ja öljyntuotantotoimintoineen. Öljysektorin uusi rakenne koostuu 1.4.2004 alkaen neljästä liiketoimintayksiköstä, jotka ovat Oil Refining, Oil Retail, Shipping ja Components.

Investoinnit ja myynnit

Ensimmäisellä neljänneksellä investoinnit käyttöomaisuuteen olivat yhteensä 108 (112) miljoonaa euroa.

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

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

Helmikuussa Fortum sopi lisäosakkeiden ostosta venäläisestä OAO Lenenergosta. Oston myötä Fortumin omistusosuus osakepääomasta nousee 21,0 %:iin ja äänivalta 20,7 %:iin. Osakekauppa edellyttää venäläisten kilpailuviranomaisten hyväksyntää, koska Fortumin omistusosuus Lenenergosta nousee yli 20 prosentin.

Fortum on jatkanut järjestelyjään ydinliiketoimintaansa kuulumattomista toiminnoista luopumiseksi: Flow Improver Agent (FIA) erikoiskemikaaliliiketoiminta myytiin M-I Finland Oy:lle, Teksasissa Yhdysvalloissa toimivan M-I LLC:n tytäryhtiölle, ja lisäksi Fortum allekirjoitti sopimuksen, jolla se myy Unkarissa engineering-toimintaa harjoittavan ETV-Eröterv Rt:n yhtiön toimivalle johdolle.

Rahoitus

Fortumin nettovelka väheni 350 miljoonaa euroa, ja se oli 5,276 miljoonaa euroa (vuoden lopussa 5,626 miljoonaa euroa). Velkaantumisasaste oli 80 % (vuoden lopussa 85 %).

Konsernin nettorahoituskulut olivat 75 (65) miljoonaa euroa. Yksi syy kasvuun oli Fortum Capital Ltd:n vuonna 2000 liikkeelle laskemien etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksu, joka rahoitettiin velalla joulukuussa 2003. Toinen syy oli, että Fortumin tytäryhtiö, Fortum Finance BV, käytti oikeuttaan maksaa ennakkoon Yhdysvalloissa 1992 liikkeelle lasketut 73 miljoonan dollarin arvoiset joukkovelkakirjalainat (erääntymisajankohta alun perin vuonna 2007). Ennenaikainen takaisinmaksu 31.3.2004 selkeytti Fortumin rahoitusrakennetta entisestään ja tehosti konsernin valuuttariskin hallintaa. Sijoittajille lainaehtojen mukaan ennakkoon maksettu preemio oli suuruudeltaan 12,9 miljoonaa dollaria (10,5 miljoonaa euroa). Summa on kirjattu korkokuluina ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Preemiolla kompensoitiin ennakkoon maksettujen lainojen kiinteiden korkojen ja nykyisten, huomattavasti matalampien korkojen välinen erotus.

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

Osakkeet ja osakepääoma

Fortum Oyj:n henkilökunnalle vuonna 1999 suunnattuun optiolainaan liittyen osakkeita merkittiin optio-oikeuksilla 16 004 kappaletta. Fortum Oyj:n vuoden 1999 johdon optio-ohjelmaan liittyen osakkeita merkittiin kaikkiaan 965 000 kappaletta. Osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 12.2.2004. Osakemerkinnän aiheuttama osakepääoman korotus oli 3 335 413,60 euroa. Korotuksen jälkeen Fortum Oyj:n osakepääoma on 2 889 365 828,60 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 849 813 479.

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

Yhtiökokous

25.3.2004 pidetyssä yhtiökokouksessa hyväksyttiin osakekohtainen 0,42 (0,31) euron osinko.

Seuraavat henkilöt valittiin uudelleen hallintoneuvostoon: Satu Hassi, Klaus Hellberg, Rakel Hiltunen, Jorma Huuhtanen, Mikko Immonen, Kimmo Kalela, Juha Mikkilä ja Ben Zyskowicz, sekä uusina jäseninä Lasse Hautala, Timo Kalli, Kimmo Kiljunen ja Jari Koskinen. Timo Kalli valittiin puheenjohtajaksi ja Klaus Hellberg varapuheenjohtajaksi.

Seuraavat henkilöt valittiin uudelleen hallitukseen uuden yhtiöjärjestyksen mukaisesti: Peter Fagnäs (hallituksen puheenjohtaja), Heikki Pentti (varapuheenjohtaja), Birgitta Kantola, Lasse Kurkilahti, Antti Lagerroos ja Erkki Virtanen. Birgitta Johansson-Hedberg valittiin uudeksi jäseneksi.

KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy valittiin uudelleen varsinaiseksi tilintarkastajaksi. Vastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Juha Tuomala.

Konsernin henkilöstö

Konsernin henkilöstön lukumäärä tammi-maaliskuussa oli keskimäärin 13 023 (12 733) henkilöä. Kauden lopussa henkilöstömäärä oli 13 029 (12 645).

Konsernin johto

Risto Rinne nimitettiin öljysektorin johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 15.1.2004 alkaen.

Katsauskauden jälkeisiä tapahtumia

Energia-alaan erikoistunut konsulttiyhtiö Fortum Teknik & Miljö AB myytiin ruotsalaiselle Ångpanneföreningenille.

Fortum ja Jacobs Engineering Group Inc., jonka pääkonttori sijaitsee Kaliforniassa Yhdysvalloissa, tekivät aiesopimuksen, jonka mukaan Jacobs voi tulla Fortumin Neste Engineeringin osaomistajaksi.

Näkymät

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

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

Sähkön käytön arvioidaan yleisesti lähivuosien aikana kasvavan Pohjoismaissa noin 1 %:n vuosivauhtia. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä sähkön spot-hinta oli Pohjoismaissa keskimäärin 28,6 (53,3) euroa megawattitunnilta. Huhtikuun alussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat noin 14 TWh keskimääräistä pienemmät ja 6 TWh vuoden 2003 vastaavaa tasoa suuremmat. Huhtikuun alkupuoliskolla spot-hinta on ollut noin 29 euroa megawattitunnilta ja sähkön futuurihinta loppuvuodeksi 2004 29–31 euroa megawattitunnilta. Seuraavien 12 kuukauden ajaksi Fortumin sähkönmyynnin suojaus on noin 60 %.

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

Öljyn jalostusmarginaali Luoteis-Euroopassa (Brent Complex) oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 3,1 (3,8) USD/bbl. Huhtikuun alkupuolella keskimääräinen viitemarginaali vahvistui ja ylitti 5 USD/bbl tason. Fortumin lisämarginaalin odotetaan pysyvän edellisvuosien vahvalla tasolla. Vuodelle 2004 ei ole suunniteltu merkittäviä jalostamojen huoltoseisokkeja.

Brent-raakaöljyn hinta vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli keskimäärin 32,0 (31,5) USD/bbl. Huhtikuun alkupuolella hinta on ollut keskimäärin 32,9 USD/bbl. Kansainvälisten futuurien hintataso loppuvuodelle 2004 on ollut keskimäärin 31,8 USD/bbl. Raakaöljyn hinnasta aiheutuvat varastovoitot ja -tappiot vaikuttavat Öljynjalostus ja markkinointi -segmentin tulokseen.

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

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä euron vaihtokurssi Yhdysvaltain dollariin nähden oli 1,241 (1,075) ja Ruotsin kruunuun nähden 9,191 (9,197). Maaliskuun lopussa vaihtokurssit olivat 1,222 (1,090) ja 9,258 (9,261).

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

Vuodenaikojen vaihtelusta johtuen sähkö- ja lämpöliiketoiminnan jatkuvien toimintojen tulos on yleensä merkittävästi parempi vuoden ensimmäisellä ja viimeisellä neljänneksellä kuin vuoden toisella ja kolmannella neljänneksellä.

Hyvä ensimmäinen vuosineljännes, tämänhetkiset markkinatekijät ja yhtiön suojaukset vahvistavat johdon luottamusta siihen, että vuodesta 2004 tulee Fortumille jälleen hyvä vuosi.

Espoossa 22.4.2004
Fortum Oyj
Hallitus

Luvut eivät ole tilintarkastettuja.

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

Tulostiedotus 2004:

Osavuositiedot tammi-kesäkuulta julkaistaan 28.7.2004

Osavuositiedot tammi-syyskuulta julkaistaan 21.10.2004

FORTUM-KONSERNI 1.1.-31.3.2004
Tilintarkastamaton

KONSERNIN TULOSLASKELMA

MEUR	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	2 823	3 593	11 392	10 622
Osuus osakkuusyritysten voitosta	10	11	41	40
Liiketoiminnan muut tuotot	49	13	151	187
Materiaalit ja palvelut	-1 873	-2 678	-8 054	-7 249
Henkilöstökulut	-172	-183	-654	-643
Poistot ja arvonalentumiset	-121	-133	-538	-526
Liiketoiminnan muut kulut	-154	-148	-918	-924
Liikevoitto	562	475	1 420	1 507
Rahoitustuotot ja -kulut	-75	-65	-236	-246
Voitto ennen veroja	487	410	1 184	1 261
Välittömät verot	-147	-107	-325	-365
Vähemmistöosuus	-19	-33	-90	-76
Tilikauden voitto	321	270	769	820
Tulos/osake, euro	0,38	0,32	0,91	0,97
Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos /osake, euro	0,37	0,32	0,90	
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 kpl	849 698	845 776	846 831	845 953
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	867 344	853 684	858 732	

KONSERNIN TASE

MEUR	31.3.04	31.3.03	31.12.03
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	156	165	146
Aineelliset hyödykkeet	11 446	11 541	11 632
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1 776	1 434	1 762
Muut korolliset saamiset	673	534	632
Yhteensä	14 051	13 674	14 172
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	580	536	551
Myyntisaamiset	1 049	1 096	951
Lyhytaikaiset saamiset	427	842	449
Rahavarat	203	339	439
Yhteensä	2 259	2 813	2 390
Yhteensä	16 310	16 487	16 562

VASTATTAVAA

Oma pääoma			
Osakepääoma	2 889	2 876	2 886
Muu oma pääoma	3 487	3 008	3 520
Yhteensä	6 376	5 884	6 406
Vähemmistöosuus	245	1 461	232
Pakolliset varaukset	210	99	207
Laskennallinen verovelka	1 862	1 798	1 843
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Korollinen	4 235	3 536	4 840
Koroton	345	452	346
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Korollinen	1 245	1 428	1 225
Koroton	1 792	1 829	1 463
Yhteensä	16 310	16 487	16 562
Oma pääoma/osake, euro	7,50	6,96	7,55
Osakkeiden lukumäärä, 1 000 kpl	849 813	845 776	848 832

OMAN PÄÄOMAN MUUTOS

MEUR	31.3.04	31.3.03	31.12.03
Osakepääoma 1.1	6 406	5 897	5 897
Lunastetut optiot	-	-	22
Osingot	-357	-262	-262
Muuntoerot	6	-21	-20
Tilikauden voitto	321	270	769
Yhteensä	6 376	5 884	6 406

KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMA

MEUR	31.3.04	31.3.03	31.12.03
Liiketoiminnan kassavirta	458	344	1 577
Käyttöomaisuuslisäys	-108	-83	-550
Ostetut osakkeet	-	-29	-570
Käyttöomaisuuden myyntitulot	14	63	142
Myydyt osakkeet	1	933	1 227
Muiden sijoitusten muutos	-51	1	-67
Kassavirta ennen rahoitusta	314	1 229	1 759
Lainojen nettomuutos	-549	-1 480	-399
Osingonjako	-	-	-264
Muut rahoituserät *	-2	-1	-1 245
Rahoituksen kassavirta	-551	-1 481	-1 908
Likvidien varojen muutos			
lisäys (+), vähennys (-)	-237	-252	-149

* Vuonna 2003 sisältää Fortum Capital Ltd:n etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksun 1 200 miljoonaa euroa

KONSERNIN TUNNUSLUVUT

	31.3.04	31.3.03	31.12.03	Edelliset 12 kk
Sijoitettu pääoma, MEUR	12 101	12 309	12 704	
Korollinen nettovelka, MEUR	5 276	4 624	5 626	
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	108	112	1 136	1 132
Sijoitetun pääoman tuotto, %	18,6	15,6	11,4	12,9
Oman pääoman tuotto, %	20,4	16,5	12,3	12,5
Korkokate	7,6	7,1	5,8	6,0
FFO / korollinen nettovelka, % ¹⁾	46,5	43,6	26,1	
Velkaantumisaste, %	80	63	85	
Omavaraisuusaste, %	41	45	40	
Henkilöstö keskimäärin	13 023	12 733	13 343	

1) FFO = Liiketoiminnan kassavirta ennen käyttöomaisuuden muutosta.

* Vuonna 2003 mukana Fortum Capital Ltd:n etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksun vaikutus

KONSERNIN LIIKEVAIHTO LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähkö, lämpö ja kaasu	890	1 204	3 394	3 080
Sähkönsiirto	206	199	688	695
Markets	515	687	2 024	1 852
Öljynjalostus ja markkinointi	1 682	2 075	7 192	6 799
Muu toiminta	18	20	84	82
Liiketoimintojen välinen myynti	-487	-592	-1 990	-1 885
Yhteensä	2 823	3 593	11 392	10 622

*) Sisäinen myynti vähennetty

KONSERNIN LIIKEVOITTO LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähkö, lämpö ja kaasu	335	291	776	820
Sähkönsiirto	87	81	247	253
Markets	12	-5	47	64
Öljynjalostus ja markkinointi	140	125	396	411
Muu toiminta	-12	-17	-46	-41
Yhteensä	562	475	1 420	1 507

KERTALUONTEISET ERÄT LIIKEVOITOSSA LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähkö, lämpö ja kaasu	23	-1	1	25
Sähkön siirto	-	1	20	19
Markets	-	-	-	-
Öljynjalostus ja markkinointi	10	2	15	23
Muu toiminta	-	2	24	22
Yhteensä	33	4	60	89

KONSERNIN POISTOT JA ARVONALENTUMISET LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähkö, lämpö ja kaasu	56	58	231	229
Sähkön siirto	33	37	143	139
Markets	4	4	16	16
Öljynjalostus ja markkinointi	27	30	131	128
Muu toiminta	1	4	17	14
Yhteensä	121	133	538	526

KONSERNIN INVESTOINNIT LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	I/04	I/03	2003	Edelliset 12 kk
Sähkö, lämpö ja kaasu	38	53	545	530
Sähkön siirto	14	23	339	330
Markets	2	-	28	30
Öljynjalostus ja markkinointi	50	32	202	220
Muu toiminta	4	4	22	22
Yhteensä	108	112	1 136	1 132

KONSERNIN SIDOTTU PÄÄOMA LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	31.3.2004	31.3.2004	31.12.03
Sähkö, lämpö ja kaasu	8 569	8 699	8 850
Sähkön siirto	3 095	3 179	3 129
Markets	166	76	35
Öljynjalostus ja markkinointi	1 478	1 527	1 402
Muu toiminta	121	126	95
Yhteensä	13 429	13 607	13 511

KONSERNIIN SIDOTTUN PÄÄOMAN TUOTTO LIIKETOIMINNOITTAIN²⁾

%	31.3.04	31.3.04 *)	31.3.03	31.3.03 *)	31.12.03	31.12.03 *)	Edelliset 12 kk	Edelliset 12 kk *)
Sähkö, lämpö ja kaasu	15,4	14,3	13,3	13,4	8,9	8,9	9,5	9,2
Sähkön siirto	11,2	11,2	10,2	10,0	7,9	7,2	8,1	7,5
Markets	47,8	47,8	-30,4	-30,4	61,6	61,1	65,0	64,6
Öljynjalostus ja markkinointi	38,9	36,1	32,9	32,4	27,0	26,0	28,2	26,6

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

*) kertaluonteiset erät vähennetty liikevoitosta

KONSERNIN VASTUUT

MEUR	31.3.04	31.3.03	31.12.03
Vastuusitoumukset			
Omasta puolesta			
Velan vakuudeksi			
Pantit	161	492	149
Kiinteistökiinnitykset	91	235	91
Yrityskiinnitykset	-	7	-
Muut kiinnitykset	-	26	-
Muista sitoumuksista			
Kiinteistökiinnitykset	55	55	55
Pantit, yrityskiinnitykset ja muut vastuusitoumukset	-	2	-
Takaisinostovastuut	8	9	8
Muut vastuusitoumukset	101	94	101
Yhteensä	416	920	404
Osakkuusyritysten puolesta			
Pantit ja kiinteistökiinnitykset	12	9	12
Takaukset	478	721	562
Muut vastuusitoumukset	182	184	182
Yhteensä	672	914	756
Muiden puolesta			
Takaukset	16	5	15
Muut vastuusitoumukset	6	9	7
Yhteensä	22	14	22
Yhteensä	1 110	1 848	1 182
Käyttöleasingvastuut			
Vuoden sisällä erääntyvät	75	62	75
Yli vuoden kuluttua erääntyvät	103	133	103
Yhteensä	178	195	178
Rahoitusleasing sopimukset on kirjattu taseeseen.			
Ydinjätehuoltovastuu			
Ydinjätehuoltorahaston rahasto-osuus	570	516	570
Velkana taseessa	-560	-506	-560
Velkana taseessa 3)	10	10	10

3) 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.-31.3.2004
Tilintarkastamon

Johdannaissopimukset

Korko- ja valuuttajohdannaiset	31.3.04			31.3.03			31.12.03		
	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta
MEUR									
Korkotermit	324	-	-	1 863	-2	-2	330	-	-
Koronvaihtosopimukset	4 178	-104	-66	6 836	-18	40	4 253	-97	-69
Valuuttatermit 4)	7 946	86	7	5 440	50	39	8 396	129	49
Valuuttavaihtosopimukset	339	8	3	2 325	243	62	333	-3	1
Ostetut valuuttaoptiot	425	-5	-5	100	8	8	-	-	-
Asetetut valuuttaoptiot	425	-4	-4	46	1	1	-	-	-

4) Sisältää myös ulkomaisten tytäryhtiöiden omaa pääomaa suojaavat sopimukset.

Raakaöljy ja öljytuotteet	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
	1000 bbl	MEUR	MEUR	1000 bbl	MEUR	MEUR	1000 bbl	MEUR	MEUR
Myyntisopimukset	30 596	1	1	17 800	1	1	22 304	-11	-11
Ostosopimukset	33 712	9	9	14 868	-1	-1	37 239	14	14
Ostetut optiot	3 650	-	-	1 100	-	-	150	-	-
Asetetut optiot	2 598	-	-	850	1	1	600	-	-

Sähköjohdannaiset	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR
Myyntisopimukset	66	-198	-92	82	-277	-205	58	-100	-65
Ostosopimukset	42	194	86	68	239	168	50	136	101
Ostetut optiot	-	-	-	2	-	1	-	-	-
Asetetut optiot	-	-	-	4	-	-1	-	-	-

Kaasujohdannaiset	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR
Myyntisopimukset	-	-	-	3 590	7	7	8	-	-
Ostosopimukset	-	-	-	3 271	-3	-3	8	-	-
Ostetut optiot	-	-	-	1 378	-7	-7	-	-	-
Asetetut optiot	-	-	-	1 202	5	5	-	-	-

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.-31.3.2004
Tilintarkastamon

LIKEVAIHTO NELJÄNNEKSITTÄIN

MEUR	I/04	IV/03	III/03	II/03	I/03
Sähkö, lämpö ja kaasu	890	852	622	716	1 204
Sähkönsiirto	206	186	143	160	199
Markets	515	525	406	406	687
Öljynjalostus ja markkinointi	1 682	1 757	1 717	1 643	2 075
Muu toiminta	18	23	22	19	20
Liiketoimintojen välinen myynti	-487	-506	-383	-509	-592
Yhteensä	2 823	2 837	2 527	2 435	3 593

LIKEVOITTO NELJÄNNEKSITTÄIN

MEUR	I/04	IV/03	III/03	II/03	I/03
Sähkö, lämpö ja kaasu	335	273	76	136	291
Sähkönsiirto	87	58	47	61	81
Markets	12	22	15	15	-5
Öljynjalostus ja markkinointi	140	78	118	75	125
Muu toiminta	-12	-11	-16	-2	-17
Liiketoimintojen välinen myynti	-	-	-1	1	-
Yhteensä	562	420	239	286	475