

Fortum Oyj
Tilinpäätös 2004
3.2.2005



Fortum Oyj - tilinpäätös 2004

Fortumilla erinomainen vuosi

- hyvä lähtökohta tulevalle kehitykselle

Vuosi lyhyesti

- liikevoitto 1 914 milj. euroa (+35 %), sisältää 124 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä
- osakekohtainen tulos 1,44 euroa (+58 %)
- vahva liiketoiminnan kassavirta 1 748 (1 577) miljoonaa euroa
- osinkoehdotus 0,58 (0,42) euroa osakkeelta, kasvua 38% edellisvuodesta
- suunnitelma öljyliiketoimintojen eriyttämiseksi osingonjaon (85 %) ja osakemyynnin (15 %) kautta

Tunnuslukuja	IV/04	IV/03	2004	2003
Liikevaihto, milj. euroa	3 175	2 837	11 665	11 392
Liikevoitto, milj. euroa	564	420	1 914	1 420
- ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	564	386	1 790	1 360
Voitto ennen veroja, milj. euroa	504	373	1 655	1 184
Tulos/osake, euroa	0,41	0,27	1,44	0,91
Oma pääoma/osake, euroa			8,50	7,55
Sijoitettu pääoma (kauden lopussa), milj. euroa			12 697	12 704
Korollinen nettovelka (kauden lopussa), milj. euroa			4 896	5 626
Investoinnit, milj. euroa			833	1 136
Liiketoiminnan kassavirta, milj. euroa			1 748	1 577
Sijoitetun pääoman tuotto, %			15,6	11,4
Oman pääoman tuotto, %*)			17,6	12,3
Velkaantumisaste, %*)			64	85
Henkilöstö keskimäärin			12 859	13 343
Osakkeiden määrä keskimäärin, tuhatta			852 625	846 831

*) vuoden 2003 lukuun sisältyy Fortum Capital Ltd:n liikkeelle laskemien etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksun vaikutus, yhteensä 1,2 miljardia euroa.

Vuosi 2004 oli Fortumille erittäin vahva. Yhtiön taloudellinen tulos parani entisestään, sekä liiketoiminnan tulos että kassavirta vahvistuivat merkittävästi. Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet, sijoitetun pääoman tuotto 12 % ja oman pääoman tuotto 12 %, ylittyivät selvästi. Tase jatkoi vahvistumisestaan. Nettovelka väheni 730 miljoonaa euroa vuoden 2003 lopusta ja velkaantumisaste oli 64 % vuoden lopussa.

Marketsia ja Öljyn vähittäismyyntiä lukuun ottamatta kaikkien segmenttien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli korkeampi kuin vuonna 2003. Suhteellisesti eniten parani Öljynjalostus-segmentin liikevoitto korkeiden jalostusmarginaalien ja jalostamoiden hyvän käyttöasteen myötä.

Myös Sähköntuotanto ja Lämpö tekivät huomattavasti aikaisempaa parempaa tulosta. Se johtui toiminnan tehokkuudesta, joustavasta tuotantorakenteesta, onnistuneista suojauksista, voimalaitosten hyvästä käytettävyydestä ja parantuneesta kustannusrakenteesta.

Merkittävien markkinatekijöiden kehitys oli vaihtelevaa. Sähkön keskimääräinen spot-hinta Nord Poolissa oli 28,9 euroa megawattitunnilta (MWh), 21 % viime vuotta alempi. Vuoden 2004 viimeisellä neljänneksellä Nord Poolin keskimääräinen hinta oli 27,6 euroa megawattitunnilta eli 19 % viime vuotta alempi. Tähän vaikuttivat normaalitasoon palanneet vesivarastot ja lauha sää.

Öljyn kansainvälinen viitejalostusmarginaali (Brent Complex) pysyi vahvana ja oli 67 % korkeampi kuin edellisvuonna, mikä paransi Öljynjalostuksen tulosta. Vuoden 2004 marginaali oli keskimäärin 4,5 (2,7) dollaria barreilta. Marginaali kuitenkin laski huomattavasti marras-joulukuussa ja viimeisen neljänneksen keskiarvo oli 3,8 (2,3) dollaria barreilta. Vuonna 2004 Fortumin lisämarginaali kansainväliseen Brent Complex -vertailumarginaaliin nähden oli selvästi korkeampi kuin viime vuosien keskiarvo, joka on noin 2 dollaria barreilta.

Vuonna 2004 Brent-raakaöljyn keskimääräinen hinta oli 38,2 (28,8) dollaria barreilta. Viimeisellä neljänneksellä se oli 43,9 (29,4) dollaria barreilta. Raakaöljyn hinnannousun myötä varastovoitot olivat 74 (13) miljoonaa euroa, huolimatta viimeisen neljänneksen 16 miljoonan euron varastotappiosta.

Liiketoiminnan kassavirta kasvoi 1 748 (1 577) miljoonaa euroon. Kassavirran lisääntyminen ei kuitenkaan täysin vastannut liikevoiton kasvua. Tämä johtui pääasiassa käyttöpääoman sekä maksettujen rahoituskulujen ja verojen kasvusta. Käyttöpääoman lisääntymiseen vaikuttivat lähinnä korkeammat öljynhinnat.

Fortum julkisti suunnitelman öljyliiketoimintojen eriyttämiseksi huhtikuussa 2005 osingonjaon ja osakemyynnin kautta ja vahvisti asemiaan venäläisessä sähköyhtiössä OAO Lenenergossa.

Liikevaihto ja tulos

Lokakuu-joulukuu

Konsernin liikevaihto oli 3 175 (2 837) miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääasiassa öljyliiketoiminnoista ja korkeammista öljyn hinnoista.

Konsernin liikevoitto oli 564 (420) miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 178 miljoonaa ja oli 564 (386) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,41 (0,27) euroa, 52 % viimevuotista enemmän.

Vaikka sähkön markkinahinnat laskivat merkittävästi, sähkö- ja lämpöliiketoimintojen tulos, myös ilman kertaluonteisia eriä, oli parempi kuin viime vuonna vastaavalla jaksolla. Tämä johtui pääasiassa onnistuneista suojauksista, kasvaneista sähkön ja lämmön volyymeistä sekä sisäisistä tehostamistoimista.

Viime vuoden hyvään tulokseen verrattuna Marketsin tulos heikkeni selvästi. Syinä olivat ennen kaikkea tiukentunut kilpailu pohjoismaisilla sähkömarkkinoilla sekä asiakaspalvelun parantamiseen liittyneet kustannukset.

Öljynjalostuksen tulosta paransivat vahvemmat jalostusmarginaalit, mutta toisaalta sitä heikensi 16 miljoonan euron varastotappio (14 miljoonaa euroa varastovoittoa viime vuonna).

Tammikuu-joulukuu

Konsernin liikevaihto oli 11 665 (11 392) miljoonaa euroa. Öljytuotteiden korkeammilla hinnoilla oli myönteinen vaikutus liikevaihtoon, kun taas konsernin luopuminen kaasutradingista, viime vuodesta hieman alentuneet sähköhinnat ja heikentynyt Yhdysvaltain dollari pienensivät liikevaihtoa.

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. euroa	2004	2003
Sähköntuotanto	2 088	2 681
Lämpö	1 021	964
Sähkönsiirto	707	688
Markets	1 387	1 634
Öljynjalostus	6 306	5 693
Öljyn vähittäismyynti	2 374	2 203
Shipping ja muu öljy	339	308
Muut toiminnot	96	93
Sisäinen laskutus	-2 653	-2 872
Yhteensä	11 665	11 392

Konsernin liikevoitto oli 1 914 (1 420) miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 1 790 (1 360) miljoonaa euroa, 430 miljoonaa euroa enemmän kuin vuonna 2003. Kertaluonteisia eriä oli yhteensä 124 (60) miljoonaa euroa, jotka koostuivat lähinnä raakaöljyn kohonneista hinnoista aiheutuneista varastovoitoista ja 29 miljoonan euron kertakorvauksesta, joka saatiin uuden suomalaisen ydinvoimalaitosyksikön muilta osapuolilta.

Sähkönmyynnin kokonaismäärä oli hieman edellisvuotta korkeampi. Sähköntuotannon tulos parani huomattavasti alentuneista sähkön markkinahinnoista huolimatta. Tämä oli lähinnä onnistuneiden suojausten, joustavan tuotantorakenteen ja sisäisten tehostamistoimien ansiota.

Lämmönmyynnin kokonaismäärä oli viime vuoden tasolla. Lämpö-segmentin tulos parani Fortum Värmen tulosparannuksen ansiosta, mikä johtui pääasiassa sisäisestä toiminnan tehostamisesta, paremmasta polttoainevalikoimasta ja voimalaitosten hyvästä käytettävyydestä.

Sähkönsiirron tulos oli hieman edellisvuotta parempi sisäisten tehostamistoimien ansiosta. Joulukuun myrskyt aiheuttivat Suomessa noin 3 miljoonan euron kustannukset, jotka jakautuivat tasan asiakkaille annettaviin korvauksiin ja korjaustöiden kustannuksiin.

Marketsin tulos heikkeni viime vuodesta. Syynä olivat ennen kaikkea tiukentunut kilpailu pohjoismaisilla sähkömarkkinoilla sekä asiakaspalvelun parantamiseen liittyneet kustannukset. Myöskään Marketsin Norjan toimintojen tulos ei ollut tyydyttävä.

Öljynjalostusmarginaalit, sekä kansainvälinen Brent Complex että Fortumin oma lisämarginaali, olivat selvästi viime vuotta korkeampia, mikä vaikutti erittäin myönteisesti Öljynjalostuksen tulokseen. Muita tulokseen vaikuttaneita myönteisiä tekijöitä olivat jalostamoiden korkea käyttöaste ja raakaöljyn hinnannousu, josta aiheutui huomattava 74 (13) miljoonan euron varastovoitto vuonna 2004.

Öljyn vähittäismyyntin tulos oli parempi kuin 2003, mutta jatkuvien toimintojen liikevoitto oli 11 miljoonaa euroa edellisvuotta pienempi. Liikennepolttoaineiden myynti kasvoi hieman, mutta vastaavat marginaalit laskivat jonkin verran.

Shipping ja muu öljy -segmentti hyötyi korkeista rahdeista, sekä raakaöljy- että tuotekuljetuksissa. Heikentynyt Yhdysvaltain dollari vaikutti kuitenkin negatiivisesti tulokseen. SeverTEKillä oli myönteinen tulosvaikutus.

Liikevoitto segmentteittäin

Milj. euroa	2004	2003
Sähköntuotanto	725	603
Lämpö	226	173
Sähkönsiirto	258	247
Markets	26	35
Öljynjalostus	573	281
Öljyn vähittäismyynti	48	44
Shipping ja muu öljy	107	79
Muut toiminnot	-49	-42
Konserni	1 914	1 420

Voitto ennen veroja oli 1 655 (1 184) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 259 (236) miljoonaa euroa. Summaan sisältyvät korkokulut velasta, jolla rahoitettiin Fortum Capital Ltd:n liikkeelle laskemien etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksu, sekä 1992 Yhdysvalloissa liikkeelle laskettujen joukkovelkakirjalainojen ennenaikaiseen takaisinmaksuun liittyvä vaikutus.

Vähemmistöosuus oli 31 (90) miljoonaa euroa. Lasku johtuu pääasiassa vähemmistöosuuteen sisällytettyjen Fortum Capitalin etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksusta. Vuoden 2004 vähemmistöosuus liittyy pääasiassa Fortum Värme Holdingiin, josta Tukholman kaupungilla on 50 %:n taloudellinen omistusosuus.

Kauden verot olivat 397 (325) miljoonaa euroa. Tuloslaskelman mukainen veroprosentti oli 24,0 (27,4) %. Kauden veroihin sisältyy 41 miljoonan euron laskennallisen verovelan vähennys, joka johtuu Suomen yritysveroasteen muuttumisesta 29 prosentista 26 prosenttiin vuoden 2005 alusta. Ilman mainittua vähennystä veroprosentti olisi ollut 26,5 %.

Kauden tulos oli 1 227 (769) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 1,44 (0,91) euroa. Sijoitetun pääoman tuotto oli 15,6 (11,4) % ja oman pääoman tuotto 17,6 (12,3) %.

Raportointirakenne

Parantaakseen taloudellisen raportointinsa läpinäkyvyyttä Fortum otti vuonna 2004 käyttöön uuden raportointirakenteen. Raportointisegmenttien määrää lisättiin neljästä seitsemään. Uudet segmentit ja niihin kuuluvat liiketoimintayksiköt (suluissa) ovat: Sähköntuotanto (Generation, Portfolio Management and Trading, Service); Lämpö (Heat, Värme); Sähkönsiirto (Distribution); Markets (Markets); Öljynjalostus (Oil Refining, Components); Öljyn vähittäismyynti (Oil Retail); Shipping ja muu öljy (Shipping, muu öljy, mukaan lukien SeverTEK). Näiden lisäksi segmentti Muut sisältää mm. konsernin hallinnon ja yhteiset palvelutoiminnot.

SÄHKÖ- JA LÄMPÖSEGMENTIT

Fortumin sähkö- ja lämpöliiketoiminnat on jaettu neljään raportointisegmenttiin. Sähköntuotanto-segmentti tuottaa sähköä Fortumin kokonaan ja osittain omistamissa voimalaitoksissa ja Lämpö-segmentti yhdistetyissä sähkön- ja lämmöntuotantolaitoksissa. Sähköntuotanto myy tuottamansa sähkön markkinoille Nord Pool -sähköpörssin kautta ja ostaa sähköä sieltä. Markets-segmentti ostaa sähköä Nord Poolin kautta ja myy sitä kotitalous- ja yritysasiakkaille sekä muille sähkön vähittäismyyjille. Lämpö-segmentti myy tuottamansa höyryn ja kaukolämmön pääasiassa teollisuudelle, kunnille ja kiinteistöyhtiöille ja sähkön suoraan loppuasiakkaille ja Nord Pooliin. Fortumin sähkön jakelu- ja alueverkko siirto raportoidaan Distribution-segmentissä.

Markkinatilanne

Alustavien tilastotietojen mukaan Pohjoismaat kuluttivat 386 (379) terawattituntia (TWh) sähköä vuonna 2004. Se on 2 % enemmän kuin vuonna 2003, jolloin kulutus oli vähäisempää vuoden alussa vallinneiden korkeiden sähkönhintojen vuoksi.

Viimeisellä neljänneksellä Nord Poolin keskimääräinen hinta oli 27,6 (34,1) euroa megawattitunnilta eli 19 % viime vuotta alempi. Fortumin myymän sähkön hinta aleni vastaavasti 5 %.

Sähkön spot-hinta Nord Poolissa pysyi varsin vakaana vuoden 2004 aikana ja oli keskimäärin 28,9 (36,7) euroa megawattitunnilta eli noin 21 % viime vuotta vähemmän. Fortumin myymän sähkön hinta aleni vastaavasti 4 %.

Vuoden alussa pohjoismaisissa vesivarastoissa oli huomattava vaje. Myös virtaamat olivat pieniä. Syksyn aikana rankat sateet palauttivat vesivarastot normaalitasoille kahden vuoden vesivajeen jälkeen. Vuoden 2004 lopussa pohjoismaiset vesivarastot olivat hieman keskiarvon yläpuolella ja 16 TWh vuoden 2003 vastaavaa tasoa korkeammat.

Sähkön- ja lämmöntuotannon kokonaisluvut

Fortumin sähköntuotanto oli yhteensä 55,5 (53,2) TWh, josta 54,4 (51,2) TWh Pohjoismaissa eli noin 14 (14) % alueen kokonaiskulutuksesta.

Vuoden lopussa Fortumin sähköntuotantokapasiteetti Pohjoismaissa oli 11 220 (11 186) MW ja koko kapasiteetti 11 373 (11 329) MW.

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

Fortumin koko sähkön- ja lämmöntuotanto, TWh	IV/04	IV/03	2004	2003
Sähköntuotanto	16,0	14,3	55,5	53,2
Lämmöntuotanto	8,0	7,6	25,4	25,9

Fortumin oma sähköntuotanto Pohjoismaissa lähteittäin, TWh	IV/04	IV/03	2004	2003
Vesivoima	6,1	5,0	19,1	16,9
Ydinvoima	7,1	6,3	25,8	23,8
Lämpövoima	2,4	2,8	9,5	10,5
Yhteensä	15,6	14,1	54,4	51,2

Oman tuotannon osuus koko pohjoismaisesta tuotannosta, %	IV/04	IV/03	2004	2003
Vesivoima	39	35	35	33
Ydinvoima	46	45	47	46
Lämpövoima	15	20	18	21
Yhteensä	100	100	100	100

Sähkön- ja lämmönmyynnin kokonaisluvut

Fortumin koko sähkönmyynti oli 62,3 (61,0) TWh. Myynti Pohjoismaissa oli 60,7 (58,6) TWh, noin 16 (15) % pohjoismaisesta sähkönkulutuksesta vuonna 2004.

Lämmönmyynti Pohjoismaissa oli 20,2 (19,9) TWh ja muissa maissa 3,6 (3,8) TWh.

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

Fortumin koko sähkön- ja lämmönmyynti, milj. euroa	IV/04	IV/03	2004	2003
Sähkönmyynti	582	564	2 021	2 038
Lämmönmyynti	257	235	815	775

Fortumin koko sähkönmyynti alueittain, TWh	IV/04	IV/03	2004	2003
Ruotsi	8,1	7,6	27,6	28,3
Suomi	8,5	7,7	31,1	29,1
Muut maat	1,0	1,0	3,6	3,6
Yhteensä	17,6	16,3	62,3	61,0

Fortumin koko lämmönmyynti alueittain, TWh	IV/04	IV/03	2004	2003
Ruotsi	3,2	3,0	9,6	9,5
Suomi	3,1	2,9	10,5	10,3
Muut maat	1,2	1,1	3,7	3,9
Yhteensä	7,5	7,0	23,8	23,7

Sähköntuotanto

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

Milj. euroa	IV/04	IV/03	2004	2003
Liikevaihto	583	624	2,088	2,681
– sähkönmyynti	491	487	1 699	1 871
– muu myynti	92	137	389	810
Liikevoitto	235	193	725	603
– ilman kertaluonteisia eriä	234	191	704	599
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			6 258	6 391
Sidotun pääoman tuotto, %			11,6	9,5

Segmentin sähköntuotanto oli 50,9 (48,8) TWh. Vuoden lopussa segmentin sähköntuotantokapasiteetti oli 10 030 (9 993) MW, josta 9 890 (9 863) MW oli Pohjoismaissa ja 140 (130) MW muissa maissa.

Segmentti sai tammikuussa ISO 14001 -sertifikaatin pohjoismaiselle sähköntuotannolle.

Fortum osti lisäosakkeita venäläisestä OAO Lenenergosta, ja Fortumin osuus yhtiöstä on nyt 30,7 % osakepääomasta ja 29,6 % äänistä.

Fortum Service teki useita uusia sopimuksia, joihin kuuluu mm. 12-vuotinen jätteenpolttolaitoksen käyttö- ja kunnossapitosopimus Isossa-Britanniassa. Service sai myös ISO 9001 ja ISO 14001 -sertifikaatit Suomen ja Ruotsin toiminnoilleen.

Segmentin sähköntuotanto lähteittäin, TWh	IV/04	IV/03	2004	2003
Vesivoima	6,1	5,0	19,1	16,9
Ydinvoima	7,1	6,3	25,8	23,8
Lämpövoima	1,3	1,6	6,0	8,1
Yhteensä	14,5	12,9	50,9	48,8
josta Pohjoismaissa	14,1	12,7	49,8	46,8

Lämpö

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

Milj. euroa	IV/04	IV/03	2004	2003
Liikevaihto	320	292	1,021	964
- lämmönmyynti	249	227	785	728
- sähkönmyynti	49	43	159	167
- muu myynti	22	22	77	69
Liikevoitto	84	80	226	173
- ilman kertaluonteisia eriä	82	79	224	176
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			2 502	2 466
Sidotun pääoman tuotto, %			9,2	7,3

Segmentin lämmönmyynti viimeisellä neljänneksellä oli 6,9 (6,5) TWh ja koko vuonna 21,8 (21,1) TWh. Tämä osoittaa vuoden ensimmäisen ja viimeisen neljänneksen merkityksen lämpöliiketoiminnalle.

Sähköntuotanto yhdistetyissä sähkön- ja lämmöntuotantolaitoksissa (CHP) oli 1,5 (1,4) TWh viimeisellä neljänneksellä ja 4,6 (4,4) TWh koko vuonna.

Ruotsin Nynäshamnissa otettiin syyskuussa käyttöön yhdistetty sähkön- ja lämmöntuotantolaitos, joka käyttää biopolttoainetta prosessihöyryn, kaukolämmön ja sähkön tuottamiseen.

Ruotsissa Högdalenin yhdistetyn sähkö- ja lämpölaitoksen uuden jätteenpolttokattilan koekäyttö alkoi.

Joulukuussa Fortum osti 85 % osuuden puolalaisesta PESC Częstochowa - kaukolämpöyhtiöstä, jonka vuotuinen lämmön myynti on noin 780 GWh.

Fortum päätti kaupan, jolla se hankki 6 % lisäosuuden suomalaisesta maakaasuyhtiöstä Gasum Oy:stä. Fortumin osuus yhtiöstä on nyt 31 %.

Segmentin lämmönmyynti alueittain, TWh	IV/04	IV/03	2004	2003
Ruotsi	3,2	3,0	9,6	9,5
Suomi	3,1	2,9	10,5	10,3
Muut maat	0,6	0,6	1,7	1,3
Yhteensä	6,9	6,5	21,8	21,1

Segmentin sähkönmyynti, TWh	IV/04	IV/03	2004	2003
Yhteensä	1,5	1,4	4,8	4,5

Sähkönsiirto

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

Milj. euroa	IV/04	IV/03	2004	2003
Liikevaihto	194	186	707	688
- jakeluverkot	162	159	593	574
- alueverkot	23	19	83	83
- muu myynti	9	8	31	31
Liikevoitto	62	58	258	247
- ilman kertaluonteisia eriä	62	58	257	227
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			3 101	3 129
Sidotun pääoman tuotto, %			8,3	7,9

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

Koko vuoden vastaavat luvut olivat 22,7 (22,7) TWh ja 17,8 (20,3) TWh. Alueverkkosiirron määrä konsernin ulkopuolisille asiakkaille oli yhteensä 14,6 (15,0) TWh Ruotsissa ja 3,2 (5,3) TWh Suomessa. Jakelu- ja alueverkkojen luokitusta on muutettu Ruotsissa, mistä aiheutui pieniä muutoksia liikevaihtoon ja myyntimääriin eri verkkotyyppien välillä. Konsernin ulkopuolisille asiakkaille toimitetun alueverkkosiirron määrä aleni Suomessa muutamien sopimusten päättymisten johdosta.

Laskutuksen läpinäkyvyyttä ja asiakaspalvelua kehitettiin. Yhtenä esimerkkinä on automaattinen mittarinluenta, joka mahdollistaa sähkömittarien etäluennan ja asiakkaiden laskuttamisen toteutuneen sähkönkulutuksen mukaan. Suomessa ja Ruotsissa käynnistettiin useita pilottihankkeita järjestelmän testaamiseksi.

Länsi-Ruotsissa jatkui investointiohjelma, jonka tarkoituksena on vähentää sähkökatkojen riskiä. Viisivuotiseen ohjelmaan kuuluu ilmajohtojen päällystämistä ja maakaapelien asentamista.

Marketsin kanssa perustettiin yhteinen asiakaspalveluyksikkö vuoden 2004 alussa Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa.

Suomessa ja Ruotsissa jo aiemmin toimintansa aloittanut paikallispalvelu, Customer Service Technician -yksikkö, otettiin käyttöön myös Norjassa vuoden 2004 alussa. Yksikkö hoitaa erilaisia verkkotoimintaan liittyviä asioita, kuten pienehköjä korjauksia ja sähkömittarien asennuksia.

Suomessa Energiamarkkinavirasto julkisti kesäkuussa 2004 sähköverkkoperaatoreiden hinnoittelua koskevat ohjeensa, jotka tulivat voimaan tammikuussa 2005. Viranomainen päättää yhtiökohtaisten parametrien avulla sallitun tuoton verkon nykykäyttöarvon perusteella.

Ruotsissa energiaviranomainen on kehittänyt uuden mallin jakeluverkkohintojen seurantaan. Ensimmäiset vuoden 2003 jakeluverkkohintoihin perustuvat tulokset on julkistettu ja energiaviranomainen jatkaa keskusteluja ja tulosten analysointia valittujen jakeluverkonhaltijoiden kanssa. Fortumilta on mukana kolme jakelualuetta. Lisää yksityiskohtia odotetaan myöhemmin tänä vuonna.

Talvimyrsky aiheutti isoja sähkökatkoja joulun aikaan Lounais-Suomessa. Noin 40 000 asiakasta jäi niiden seurauksena ilman sähköä. Pitkistä sähkökatkoista kärsineille

asiakkaille korvataan yhteensä noin 1,5 miljoonaa euroa. Häiriöiden kokonaiskustannukset olivat noin 3 miljoonaa euroa, ja ne on kirjattu vuoden 2004 viimeisen neljänneksen tulokseen.

Sähkönjakelu jakeluverkoissa alueittain, TWh	IV/04	IV/03	2004	2003
Ruotsi	3,9	4,0	14,2	15,0
Suomi	1,8	1,8	6,2	6,2
Norja	0,5	0,7	2,1	1,3
Muut maat	0,1	0,1	0,2	0,2
Yhteensä	6,3	6,6	22,7	22,7

Sähkönjakeluasiakkaitten lukumäärä alueittain, tuhansia	31.12.2004	31.12.2003
Ruotsi	860	855
Suomi	405	400
Muut maat	115	115
Yhteensä	1 380	1 370

Markets

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

Milj. euroa	IV/04	IV/03	2004	2003
Liikevaihto	378	422	1 387	1 634
Liikevoitto	0	17	26	35
– ilman kertaluonteisia eriä	0	17	26	35
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			196	23
Sidotun pääoman tuotto, %			18,8	55,2

Sähkön vähittäismyyntihinnat pohjoismaisilla markkinoilla olivat hieman viime vuotta alemmat sekä vuoden viimeisellä neljänneksellä että koko vuonna 2004.

Viimeisellä neljänneksellä segmentin sähkönmyynti oli 11,9 (12,5) TWh ja koko vuonna 43,5 (47,1) TWh. Lasku johtuu pääasiassa joidenkin spot-sopimusten ja pitkäaikaisten sopimusten päättymisestä.

Fortum alensi toistaiseksi voimassaolevia vähittäismyyntihintojaan keväällä 2004 ja ilmoitti kevääksi 2005 uusista alennuksista markkinahinnan laskun johdosta. Uusien kiinteähintaisten sähkösopimusten hinnat seurasivat Nord Poolin finanssimarkkinan hintoja.

Fortum jatkoi eri asiakasryhmille suunnattujen uusien tuotteiden lanseerausta Pohjoismaissa. Fortumin pohjoismaisista asiakkaista 60 % saa paikallisten luonnonsuojeluliittojen sertifioimaa ympäristömerkittyä sähköä. Fortum otti käyttöön kaikkia pohjoismaisia asiakkaita koskevan jälkikäitelaskutuksen ja sähkömittarin itseluentamahdollisuuksia laajennettiin syksyllä. Fortum otti myös käyttöön asiakastakuun asiakaspalvelun laadun varmistamiseksi ja perusti asiakasasiamiehen toimen. Markets ja

Distribution perustivat yhteisen asiakaspalveluyksikön vuoden 2004 alussa Suomeen, Ruotsiin ja Norjaan.

ÖLJYSEGMENTIT

Fortumin öljyliiketoiminnat on jaettu kolmeen raportointisegmenttiin. Öljynjalostus valmistaa ja myy bensiinejä, dieselpolttoaineita, kevyitä ja raskaita polttoöljyjä, lentopolttoaineita, perusöljyjä, bensiinikomponentteja ja nestekaasua, ja kehittää liikennepolttoaineiden biokomponentteja. Öljyn vähittäismyynnillä on laaja vähittäismyyntipisteiden verkosto ja suoramyyntiä yksityis- ja yritysasiakkaille. Shipping ja muu öljy -segmenttiin kuuluu säiliöaluksia raakaöljyn ja öljytuotteiden kuljetukseen, sekä SeverTEK, raakaöljyä tuottava yhtiö, jonka Fortum omistaa yhdessä venäläisen Lukoilin kanssa.

Markkinatilanne

Brent Complex -viitejalostusmarginaali oli Luoteis-Euroopassa 3,8 (2,3) dollaria barreilta vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Koko vuonna jalostusmarginaalit Luoteis-Euroopassa kasvoivat edellisvuodesta. Brent Complex -viitejalostusmarginaali oli keskimäärin 4,5 (2,7) dollaria barreilta. Fortumin lisämarginaali oli selvästi korkeampi kuin aiempien vuosien keskiarvo 2 dollaria barreilta.

Raakaöljyn hintojen nousu jatkui epätavallisen jyrkkänä lokakuuhun asti. Brent-raakaöljyn barrelihinta nousi yli 52 dollariin. Vuoden loppua kohti Brent-raakaöljyn barrelihinta vaihteli 36 - 43 dollarin välillä. Vuonna 2004 Brent-raakaöljyn hinta oli keskimäärin 38,2 (28,8) dollaria barreilta. Vuoden viimeisellä neljänneksellä Brentin keskimääräinen hinta oli 43,9 (29,4) dollaria barreilta.

Vuonna 2004 keskimääräinen hintaero vähän rikkiä sisältävän Pohjanmeren raakaöljyn ja runsaammin rikkiä sisältävän venäläistyyppisen raakaöljyn välillä kasvoi aiempien vuosien alle 2 dollarista barreilta lähes 4 dollariin barreilta.

SEGMENTTIKATSAUKSET – ÖLJY

Öljynjalostus

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

Milj. euroa	IV/04	IV/03	2004	2003
Liikevaihto	1 727	1 382	6 306	5 693
Liikevoitto	162	57	573	281
– ilman kertaluonteisia eriä*)	177	43	492	267
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			1 266	1 003
Sidotun pääoman tuotto, %			50,4	26,2

*) kertaluonteiset erät sisältävät lähinnä varastovoittoja ja -tappioita

Fortum jalosti yhteensä 14,1 (14,2) miljoonaa tonnia raakaöljyä ja muita syöttöaineita. Suomessa öljytuotteiden myynti oli noin 8,3 (7,9) miljoonaa tonnia. Fortumin Suomessa jalostamien öljynjalostustuotteiden vientimäärä oli 5,3 (5,5) miljoonaa tonnia, josta bensiinien osuus oli 2,7 (2,8) miljoonaa tonnia ja dieselpolttoaineiden osuus 1,8 (2,0) miljoonaa tonnia. Fortum Oilin päävientimarkkinat olivat Pohjoismaat ja Pohjois-Amerikka.

Fortumin öljynjalostamoissa valmistettiin 13,6 (13,6) miljoonaa tonnia öljytuotteita. Tuotannosta 62 (59) % oli vähärikkistä tai rikitöntä.

Porvoon jalostamon investointi rikittömän dieselöljyn tuotantokapasiteetin lisäämiseksi jatkui suunnitelman mukaan. Sen investointikustannukset vuonna 2004 olivat hieman yli 100 miljoonaa euroa. Tuotantolinja on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2006 lopulla.

Fortum korvasi myös Porvoon jalostamon MTBE-tuotannon ETBE:n (etyyli-tertiääri-butyylieetterin) tuotannolla.

Fortum teki päätöksen lisätä Porvoon jalostamon synteettisen öljyn kaltaisen EHVI-perusöljyn vuosituotantoa 30 000 tonnilla. EHVI-perusöljyä käytetään voiteluaineiden raaka-aineena. Laajennettu tuotanto alkaa syksyllä 2005, minkä jälkeen vuosituotanto on noin 250 000 tonnia.

Virtausta parantavaan lisäaineeseen (FIA) perustuva liiketoiminta myytiin tammikuussa 2004. Syksyllä 2002 Suomessa aloitettu etanolibensiinin valmistus ja myynti päättyi syksyllä 2004.

Fortumin valmistamien öljytuotteiden toimitukset tuoteryhmittäin (1 000 t)	2004	2003
Bensiini	4 368	4 434
Dieselöljy	4 265	3 886
Lentopetroli	705	611
Kevyt polttoöljy	1 197	1 474
Raskas polttoöljy	1 280	1 314
Muu	1 794	1 672
Yhteensä	13 609	13 391

Fortumin valmistamien öljytuotteiden toimitukset alueittain (1 000 t)	2004	2003
Suomi	8 301	7 889
Muut Pohjoismaat	2 149	1 921
Baltian maat ja Venäjä	100	62
Yhdysvallat ja Kanada	1 260	1 252
Muut maat	1 799	2 267
Yhteensä	13 609	13 391

Öljyn vähittäismyynti

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

Milj. euroa	IV/04	IV/03	2004	2003
Liikevaihto	611	553	2 374	2 203
Liikevoitto	7	-2	48	44
– ilman kertaluonteisia eriä	6	8	42	53
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			296	329
Sidotun pääoman tuotto, %			15,9	13,8

Neljännellä vuosineljänneksellä tärkeimpien öljytuotteiden vähittäismyynti oli 1 086 (1 027) tuhatta kuutiometriä, joista liikennepolttoaineita oli 684 (645) tuhatta kuutiometriä.

Vuonna 2004 tärkeimpien öljytuotteiden vähittäismyynti oli yhteensä 4 008 (3 908) tuhatta kuutiometriä, joista liikennepolttoaineita 2 641 (2 483) tuhatta kuutiometriä.

Vuoden lopussa vähittäismyyntipisteitä oli 873 (874) Suomessa ja 179 (156) muissa Itämeren alueen maissa.

Fortum aloitti toukokuussa ensimmäisenä yhtiönä Suomessa rikittömän bensiinin ja dieselpolttoaineen (alle 10 mg/kg) markkinoinnin.

Shipping ja muu öljy

Shippingiin kuuluu raakaöljy- ja tuotekuljetuksia hoitava laivasto. Noin puolet kuljetuksista tehdään kolmansille osapuolille. Kuljetusten painopiste on Itämerellä, Pohjanmerellä ja Pohjois-Atlantilla. Venäjällä Fortum omistaa öljykentän yhdessä venäläisen Lukoil-yhtiön kanssa.

Milj. euroa	IV/04	IV/03	2004	2003
Liikevaihto	91	65	339	308
Liikevoitto	24	24	107	79
– ilman kertaluonteisia eriä	18	12	97	69
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			206	133
Sidotun pääoman tuotto, %			63,5	56,7

Neljännellä vuosineljänneksellä Shippingin kuljetukset olivat 10,3 (10,0) miljoonaa tonnia. Rahdit olivat merkittävästi korkeammat kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla.

Koko vuonna Fortum kuljetti kaikkiaan 41 (40) miljoonaa tonnia. Noin 50 (51) % kuljetuksista tehtiin kolmansille osapuolille. Sekä tuotteiden että raakaöljyn rahdit olivat hieman korkeammat kuin vuonna 2003. Alusten käytettävyyden ja käyttöaste pysyivät hyvinä koko vuoden ajan. Venäläisen raakaöljyn viennin kasvu lisäsi jäävähvistettujen alusten kysyntää ja nosti myös rahteja talvikauden aikana.

Fortum hankki vuonna 2004 kolme uutta tuotealusta ja myi yhden aluksen. Lisäksi aluskantaa järjesteltiin erilaisin rahtaus sopimuksin. Yksi uusi tuotealus valmistui vuoden 2005 alussa ja yksi on rakenteilla.

Vuoden lopussa Fortum omisti 11 säiliöalusta ja sen käytössä oli 21 aikarahdattua alusta. Säiliöaluksista 10 kuljetti raakaöljyä ja 22 erilaisia öljytuotteita.

Fortumin ja Lukoilin tasaosuuksin omistama yhteisyritys SeverTEK aloitti öljyntuotannon Etelä-Shapkinon kentällä Luoteis-Venäjällä heinäkuussa 2003. Vuonna 2004 SeverTEKin keskimääräinen öljyntuotanto Venäjällä oli noin 27 500 barrelia päivässä, josta Fortumin osuus oli 50 %.

Investoinnit ja myynnit

Koko vuonna investoinnit käyttöomaisuuteen olivat yhteensä 833 (1 136) miljoonaa euroa. Investoinnit ilman yritysostoja olivat 651 (550) miljoonaa euroa.

Porvoon jalostamon noin 500 miljoonan euron investointi rikittömän dieselöljyn tuotantokapasiteetin lisäämiseksi jatkui suunnitelman mukaan. Sen investointikustannukset vuonna 2004 olivat hieman yli 100 miljoonaa euroa.

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

Vuonna 2004 Fortumin osuus venäläisen OAO Lenenergo -sähkøyhtiön osakepääomasta kasvoi 30,7 prosenttiin ja äänivallasta 29,6 prosenttiin. Fortum on investoinut Lenenergon osakkeisiin yhteensä noin 150 miljoonaa euroa.

Joulukuussa Fortum osti 85 % puolalaisesta PESC Częstochowa -kaukolämpöyhtiöstä, jonka lämmön myynti on noin 780 GWh vuodessa.

Fortum lisäsi joulukuussa omistustaan Gasum Oy:ssä kuudella prosenttiyksiköllä niin, että sen osuus yhtiön osakepääomasta on nyt 31 %.

Kiinteistöjen myyntiohjelma jatkui. Vuoden 2002 puolivälissä käynnistyneen ohjelman alettua Fortum on myynyt yli 500 kiinteistöä. Myyntitulot ovat yhteensä lähes 190 miljoonaa, joista 50 miljoonaa euroa vuodelta 2004.

Rahoitus

Fortumin rahoitusasema parani edelleen vuonna 2004 ja nettovelka väheni 730 miljoonaa euroa. Vuoden lopussa korollinen nettovelka oli 4 896 (5 626) miljoonaa euroa. Velkaantumisasaste oli 64 (85) %. Konsernin nettorahoituskulut vuonna 2004 olivat 259 (236) miljoonaa euroa. Vuonna 2003 Fortum maksoi osinkoa 80 miljoonaa euroa yhteensä 1 200 miljoonan euron määräisille Fortum Capital Ltd:n liikkeelle laskemille etuoikeutetuille osakkeille. Osinko käsiteltiin vähemmistöosuutena konsernin tilinpäätöksessä. Tämä rahoitusjärjestely päättyi joulukuussa 2003. Jotta nettorahoituskulujen kehitystä näinä kahtena vuotena voitaisiin vertailla, Fortum Capitalin rahoitusjärjestelyyn kuulunut osingonmaksu tulisi lisätä vuoden 2003 nettorahoituskuluihin.

Vuoden lopussa Fortumin korollisten lainojen keskimääräinen korko oli 4,1 %.

Fortum allekirjoitti joulukuussa viisivuotisen 1 200 miljoonan euron syndikoidun valmiusluottosopimuksen. Luottoa tullaan käyttämään konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin ja se korvaa huhtikuussa 2003 allekirjoitetun vastaavan 1 200 miljoonan euron lainajärjestelyn.

Konsernin maksuvalmius pysyi hyvänä. Vuoden lopussa likvidit varat olivat yhteensä 146 miljoonaa euroa. Lisäksi konsernilla oli käytettävissään 1 362 miljoonaa euroa nostamattomia valmiusluottoja kuten edellä mainittu 1 200 miljoonan euron syndikoitu valmiusluotto ja kahdenvälisiä sopimuksia luotollisista tileistä. Valmiusluottojen yhteismäärä oli vuoden lopussa yhteensä 1 414 miljoonaa euroa.

Helmikuussa Moodyn Fortum Oyj:lle antama pitkän aikavälin luottoluokitus nousi Baa2:sta (myönteiset näkymät) Baa1:een (vakaa). Standard & Poorin Fortum Oyj:lle antama pitkän aikavälin luottoluokitus pysyi vuonna 2004 tasolla BBB+ (vakaa).

Osakkeet ja osakepääoma

Vuonna 2004 osakevaihto oli yhteensä 478,8 (270,3) miljoonaa osaketta arvoltaan 4 927 miljoonaa euroa. Fortumin markkina-arvo vuoden viimeisen päivän päätöskurssin mukaan laskettuna oli 11 810 miljoonaa euroa. Fortumin osakkeen korkein hinta Helsingin Pörssissä vuonna 2004 oli 13,99 euroa, alin 7,45 euroa ja keskihinta 10,29 (6,94) euroa. Vuoden viimeisen päivän päätöskurssi oli 13,62 (8,18) euroa.

Fortum Oyj:n vuoden 1999 henkilöstön optiolainan optio-oikeuksien mukaisesti vaihdettiin vuonna 2004 kaikkiaan 5,1 miljoonaa optiota yhteensä 31,2 miljoonalla eurolla. Fortum Oyj:n vuoden 1999 johdon optio-ohjelmaan liittyen vaihdettiin vuonna 2004 kaikkiaan 6 767 optiota yhteensä 33,9 miljoonalla eurolla. Fortum Oyj:n avainhenkilöille suunnatun optio-ohjelman 2002A mukaisesti vuonna 2004 vaihdettiin kaikkiaan 8,6 miljoonaa optiota yhteensä 61,9 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2004 vaihdettiin ja merkittiin kaupparekisteriin edellä mainittuihin optio-ohjelmiin liittyen yhteensä 18 251 430 (3 072 520) osaketta. Näiden merkintöjen jälkeen Fortum Oyj:n osakepääoma on 2 948 085 277 euroa ja rekisteriin merkittyjen osakkeiden kokonaismäärä 867 083 905 (848 832 475). Fortumin osakepääoma kasvoi yhteensä 62 054 862 (10 446 568) eurolla. Näiden vuosilta 1999 ja 2002 peräisin olevien kolmen optio-ohjelman mukaisesti merkittäväksi tarjotut osakkeet oikeuttavat enintään 0,8 %:n osuuteen Fortumin vuodenvaihteen osakepääomasta ja äänioikeudesta.

Yllä mainittujen lisäksi Fortumilla on vielä avainhenkilöiden optio-ohjelmat 2001A+B ja 2002B, joiden merkintä voi alkaa myöhemmin. Vuoden 2004 lopussa noin 320 henkilöä oli näiden ohjelmien piirissä. Näillä optio-ohjelmilla merkittävien osakkeiden määrä on enintään 3,0 % Fortumin vuodenvaihteen pääomasta ja äänioikeudesta.

Vuoden lopussa Suomen valtion omistusosuus Fortumista oli 59,3 (60,5) %. Kansainvälisten osakkeenomistajien osuus oli 25,2 (22,2) %.

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 2004 oli keskimäärin 12 859 (13 343). Vuoden lopussa henkilöstön määrä oli 13 175 (13 046), joista 12 735 (12 649) oli vakinaisia työntekijöitä. Emoyhtiö Fortum Oyj:n henkilöstön määrä oli vuoden lopussa 619 (589).

Konsernin johto

Risto Rinne nimitettiin Fortumin öljysektorin johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 15.1.2004 alkaen. Timo Karttinen nimitettiin konsernin kehitysjohdajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.7.2004 alkaen.

Siirtyminen IFRS- käytäntöön

Fortum siirtyy käyttämään kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS) 1.1.2005. Fortumin tilinpäätös vuodelta 2004 sisältää vertailun suomalaisen tilinpäätöskäytännön ja kansainvälisen tilinpäätöskäytännön keskeisistä eroista Fortumin kannalta. Vertailu on liitteenä tässä raportissa. Fortum julkaisee pörssitiedotteen kansainvälisiin tilinpäätösstandardeihin siirtymisestä maaliskuun puoliväliin mennessä.

Liiketoiminnan kehittäminen ja rakennemuutokset

Öljyliiketoimintojen eriyttäminen

Fortum julkisti syyskuussa 2004 suunnitelmansa eriyttää Fortum Oil Oy jakamalla Fortum Oilin osakkeita osinkona Fortum Oyj:n osakkeenomistajille ja myymällä loput osakkeet sijoittajille huhtikuussa 2005. Tämä antaa Fortum Oilille samanaikaisesti mahdollisuuden hakea osakkeensa pörssilistausta. Päätöksen osingonjaosta tekee Fortumin yhtiökokous keväällä 2005.

Fortumin molempien liiketoimintojen, niin öljyn kuin sähkön ja lämmönkin, viimeisten 12 kuukauden vahva tuloskehitys mahdollistaa suunnitellun Fortum Oilin osakkeiden jaon osinkona. Toimenpiteellä on tarkoitus taata, että Fortumilla ja Fortum Oililla on riittävästi pääomaa ilman, että sitä tarvitsee hakea merkittävästi lisää osakemarkkinoilta.

Osingonjaon ja suunnitellun myynnin jälkeen Fortumin tarkoituksena ei ole enää jatkaa Fortum Oilin omistajana. Fortum Oilille tulee noin 1 miljardin euron lainapääoma, josta noin 130 miljoonaa euroa liittyy laivojen leasingsopimuksiin.

Hallitus tulee ehdottamaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 85 % Fortum Oilin osakkeista jaettaisiin osinkona Fortum Oyj:n osakkeenomistajille. Loput 15 % Fortum Oyj myy institutionaalisille ja yksityisille sijoittajille.

Fortum Oil Oy:n osingonjaon tarkemmat ehdot päätetään ja ilmoitetaan maaliskuun puoliväliin mennessä yhtiökokouksutsun yhteydessä.

Fortum Oil Oy:n nimeksi tulee Neste Oil Oyj.

Katsauskauden jälkeisiä tapahtumia

Fortumin hallitus päätti 17.1.2005 käyttää osto-oikeuttaan kaikkiin saksalaisen E.ON-konsernin omistamiin E.ON Finland Oyj:n osakkeisiin. Osto-oikeus on osa Fortumin saamaa korvausta E.ONin kanssa tehdystä Wesertal-kaupasta vuonna 2002. E.ONilta hankittavat osakkeet käsittävät noin 65,6 % E.ON Finlandin osakepääomasta ja äänivallasta. Kaupan kokonaisarvo on noin 390 miljoonaa euroa. Tarkka ostohinta määräytyy E.ON Finlandin vuoden 2004 nettotuloksen ja voitonjaon perusteella. E.ONin kieltäytyttyä myymästä osakkeitaan Fortum on käynnistänyt toimenpiteet suojataukseen oikeutensa lakiteitse.

Fortumin hallitus päätti samalla tehdä ostotarjouksen Espoon kaupungille, joka on E.ON Finlandin suurin vähemmistöosakas noin 34,2 prosentin omistusosuudella sen osakkeista. Jos Espoon kaupunki hyväksyy Fortumin tarjouksen, Fortum maksaa sille käteisellä noin 257 miljoonaa euroa. Jos Fortumin osuus E.ON Finlandin osakemäärästä ja äänivallasta ylittää 90 prosenttia, Fortum tekee muille osakkeenomistajille lunastustarjouksen samaan hintaan kuin ostotarjouksessaan Espoon kaupungille.

NÄKYMÄT

Sähkö ja lämpö

Fortumin sähkö- ja lämpösegmenttien tuloksen muodostumisen kannalta merkittävin markkinatekijä on sähkön markkinahinta. Vuonna 2005 alkaneesta päästökaupasta tulee todennäköisesti uusi merkittävä markkinatekijä.

Sähkön käytön arvioidaan yleisesti lähivuosien aikana kasvavan Pohjoismaissa noin yhden prosentin vuosivauhtia. Vuonna 2004 sähkön spot-hinta oli Pohjoismaissa keskimäärin 28,9 (36,7) euroa megawattitunnilta, 21 % alempi kuin vuonna 2003.

Helmikuun alussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat noin 4,1 TWh tai 6,0 % keskimääräistä suuremmat ja 37,9 % vuoden 2004 vastaavaa tasoa korkeammat. Tammikuussa sähkön spot-hinta oli 23,0 euron tasolla megawattitunnilta. Sähköfutuuriin hinta vuoden 2005 helmi-toukokuuksi oli noin 21,6 - 22,2 euroa megawattitunnilta ja loppuvuodeksi 2005 noin 22,4 -23,1 euroa megawattitunnilta.

Sähkö- ja lämpöliiketoiminnan jatkuvien liiketoimintojen tulos on yleensä paras vuoden ensimmäisellä ja viimeisellä neljänneksellä. Sähköfutuuriin markkinahinnat vuodeksi 2005 ovat selvästi alemmat kuin ne olivat vastaavana aikana vuodeksi 2004. Tammikuun 2005 alussa Fortumin sähkönmyynnin suojaus oli noin 65 % seuraavien 12 kuukauden jaksolle. Keskimääräinen hinta oli jokseenkin samalla tasolla kuin vuonna 2004 saatu hinta.

Viiden viime vuoden aikana Fortumin hiilidioksiditon sähköntuotanto on kasvanut 29 terawattitunnista 46 terawattituntiin. Sen osuus Fortumin omasta sähköntuotannosta oli 83 (78) %. Tämän tuotantorakenteen ansiosta Fortum on varautunut hyvin päästökaupan mahdollisiin vaikutuksiin.

Sähkönsiirrossa arvioidaan tammikuun 2005 myrskyjen aiheuttaneen Ruotsissa noin 8 miljoonan euron kustannukset, jotka kirjataan ensimmäisen neljänneksen tulokseen.

Vuonna 2004 euron keskimääräinen vaihtokurssi Ruotsin kruunuun nähden oli 9,1203 (9,1430). Joulukuun lopussa vaihtokurssi oli 9,0206 (9,080).

Sähkö- ja lämpöliiketoiminnan taloudellinen tulos oli vuonna 2004 erittäin hyvä, mikä antaa pohjaa hyvälle suorituksille myös jatkossa.

Öljy

Öljyliiketoimintojen tuloksen muodostumisen kannalta merkittäviä markkinatekijöitä ovat öljyn kansainvälinen Brent Complex viitejalostusmarginaali, Yhdysvaltain dollarin kurssi ja raakaöljyn hinnanmuutokset, jotka vaikuttavat varastovoittoihin/-tappioihin. Näiden lisäksi Fortum Oilin kokonaismarginaaliin vaikuttaa Pohjanmeren (vähemmän rikkiä sisältävä) ja venäläisen raakaöljyn (runsaammin rikkiä sisältävä) välinen hintaero.

Öljyn kansainvälinen viitejalostusmarginaali Luoteis-Euroopassa (Brent Complex) oli huomattavasti suurempi kuin vuonna 2003, keskimäärin 4,5 (2,7) dollaria barreilta. Neljännellä vuosineljänneksellä se oli keskimäärin 3,8 (2,3) dollaria barreilta. Tammikuussa 2005 viitejalostusmarginaali oli keskimäärin 1,5 dollaria barreilta. Kansainvälinen viitejalostusmarginaali on usean vuoden ajan ollut keskimäärin 1,5–2,0 dollaria barreilta.

Yhdysvaltain dollarin kurssi vaikuttaa jalostusmarginaaliin ja merikuljetusrahteihin, joten heikentyneellä Yhdysvaltain dollarilla on negatiivinen vaikutus öljyliiketoiminnan kannattavuuteen. Tätä vaikutusta lieventää kuitenkin arvioitujen dollarimäärien myyntikatteiden suojaaminen. Yhdysvaltain dollarin ja euron vaihtokurssi on suojattu vähemmän suotuisalle tasolle kuin vuonna 2004.

Vuonna 2004 euron keskimääräinen vaihtokurssi dollariin nähden oli 1,2474 (1,1346). Joulukuun lopussa vaihtokurssi oli 1,3621 (1,263).

Vuonna 2004 Brent-raakaöljyn keskimääräinen hinta oli 38,2 (28,8) dollaria barreilta. Tammikuussa 2005 keskihinta oli 45 dollaria barreilta, kun taas kansainvälisen öljytuoteopörssin (International Petroleum Exchange) Brent-futuurit loppuvuodelle 2005 olivat tammikuun lopussa 44 dollarin tasolla. Raakaöljyn hinnasta aiheutuvat varastovoitot ja -tappiot vaikuttavat öljynjalostussegmentin tulokseen. Raakaöljyn hinnannousu aiheutti vuonna 2004 merkittävän 74 (13) miljoonan euron varastovoiton.

Vuonna 2004 Fortumin lisämarginaali kansainväliseen Brent Complex -vertailumarginaaliin nähden oli selvästi korkeampi kuin viime vuosien keskiarvo, joka oli noin 2 dollaria barreilta. Fortumin lisämarginaalin odotetaan pysyvän edellisvuosien tasolla. Vuonna 2004 keskimääräinen hintaero vähän rikkiä sisältävän Pohjanmeren raakaöljyn ja runsaammin rikkiä sisältävän venäläistyyppisen raakaöljyn välillä kasvoi aiempien vuosien alle 2 dollarista barreilta lähes 4 dollariin barreilta.

Seuraava iso huoltoseisokki Porvoon jalostamolla on suunnitteilla syksyksi 2005. Seisokin arvioidaan kestävän viisi viikkoa.

Vuonna 2005 investointien arvioidaan olevan yli 500 miljoonaa euroa, josta noin 300 miljoonaa euroa liittyy Porvoon jalostamon rikkömän dieseltuotannon lisäämiseen.

Säiliöaluskuljetusten rahtifutuuriin perusteella näyttää siltä, että vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen rahtitaso alenee vuoden 2004 viimeiseltä neljännekseltä, mutta pysyy kuitenkin pitkän aikavälin keskiarvoa korkeampana. Talvikausi on jäävähvistettujen alusten kysynnän ansiosta yleensä Shippingin kannattavin.

Vuonna 2004 öljyliiketoimintojen taloudellinen tulos oli poikkeuksellisen hyvä erinomaisten jalostusmarginaalien ja Fortum Oilin jalostamoiden hyvän käytettävyyden

ansiesta. Tulosta paransivat myös raakaöljyn hintojen kohoamisesta aiheutuneet varastovoitot.

Osinkopolitiikka

Öljyliiketoimintojen eriyttämisen jälkeen Fortumista tulee puhdas sähkö- ja lämpöyhtiö. Eriyttäminen riippuu varsinaisen yhtiökokouksen päätöksestä. Hallitus on tarkastellut yhtiön osingonjakopolitiikkaa tätä taustaa vasten.

Öljyliiketoimintojen eriyttämisen jälkeen Fortum Oyj:n tarkoituksena on maksaa osinkona keskimäärin 50-60 % edellisen vuoden nettotuloksesta.

Osingonjakoehdotus

Konsernin vapaa oma pääoma ja jakokelpoiset varat 31.12.2004 olivat 4 371 miljoonaa euroa. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2004 olivat 2 472 miljoonaa euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että Fortum Oyj jakaa vuodelta 2004 osinkoa 0,58 euroa osaketta kohti eli yhteensä 505,7 miljoonaa euroa.

Yhtiökokous pidetään 31.3.2005 kello 11.00 alkaen Finlandia-talossa Helsingissä.

Espoossa helmikuun 2. päivänä 2005
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 2005:

Osavuositiedotus tammi-maaliskuulta julkaistaan 3.5.2005
Osavuositiedotus tammi-kesäkuulta julkaistaan 19.7.2005
Osavuositiedotus tammi-syyskuulta julkaistaan 20.10.2005

Jakelu:

Helsingin pörssi
Keskeiset tiedotusvälineet
www.fortum.fi

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

KONSERNIN TULOSLASKELMA

MEUR	IV/04	IV/03	2004	2003
Liikevaihto	3 175	2 837	11 665	11 392
Osuus osakkuusyritysten voitosta	19	12	70	41
Liiketoiminnan muut tuotot	23	56	121	151
Materiaalit ja palvelut	-2 001	-1 771	-7 861	-8 054
Henkilöstökulut	-173	-177	-684	-654
Poistot ja arvonalentumiset	-139	-143	-511	-538
Liiketoiminnan muut kulut	-340	-394	-886	-918
Liikevoitto	564	420	1 914	1 420
Rahoitustuotot ja -kulut	-60	-47	-259	-236
Voitto ennen veroja	504	373	1 655	1 184
Välittömät verot	-138	-113	-397	-325
Vähemmistöosuus	-16	-33	-31	-90
Tilikauden voitto	350	227	1 227	769
Tulos/osake, euro	0,41	0,27	1,44	0,91
Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos /osake, euro	0,41	0,26	1,42	0,90
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 kpl			852 625	846 831
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl			861 772	858 732

KONSERNIN TASE

MEUR	31.12.04	31.12.03
VASTAAVAA		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet	112	146
Aineelliset hyödykkeet	11 824	11 632
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1 974	1 762
Muut korolliset pitkäaikaiset saamiset	688	632
Yhteensä	14 598	14 172
Vaihtuvat vastaavat		
Vaihto-omaisuus	659	551
Myyntisaamiset	1 048	951
Lyhytaikaiset saamiset	253	449
Rahavarat	146	439
Yhteensä	2 106	2 390
Yhteensä	16 704	16 562

VASTATTAVAA

Oma pääoma		
Osakepääoma	2 948	2 886
Muu oma pääoma	4 446	3 520
Yhteensä	7 394	6 406
Vähemmistöosuus	261	232
Pakolliset varaukset	237	207
Laskennallinen verovelka	1 842	1 843
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Korollinen	4 257	4 840
Koroton	359	346
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Korollinen	785	1 225
Koroton	1 569	1 463
Yhteensä	16 704	16 562
Oma pääoma/osake, euro	8,50	7,55
Osakkeiden lukumäärä, 1 000 kpl	869 749	848 832

OMAN PÄÄOMAN MUUTOS

MEUR	31.12.04	31.12.03
Osakepääoma 1.1.	6 406	5 897
Lunastetut optiot	96	22
Osingot	-359	-264
Muuntoerot	24	-18
Tilikauden voitto	1 227	769
Yhteensä	7 394	6 406

KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMA

MEUR	31.12.04	31.12.03
Liiketoiminnan kassavirta	1 748	1 577
Käyttöomaisuuslisäys	-651	-550
Ostetut osakkeet	-182	-570
Käyttöomaisuuden myyntitulot	89	142
Myydyt osakkeet	23	1 227
Muiden sijoitusten muutos	-17	-67
Kassavirta ennen rahoitusta	1 010	1 759
Lainojen nettomuutos	-1 040	-399
Osingonjako	-359	-264
Muut rahoituserät *	96	-1 245
Rahoituksen kassavirta	-1 303	-1 908
Likvidien varojen muutos		
lisäys (+), vähennys (-)	-293	-149

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

KONSERNIN TUNNUSLUVUT

	31.12.04	31.12.03
Sijoitettu pääoma, MEUR	12 697	12 704
Korollinen nettovelka, MEUR *	4 896	5 626
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	833	1 136
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,6	11,4
Oman pääoman tuotto, %*	17,6	12,3
Korkokate	8,0	5,8
FFO / korollinen nettovelka, % ¹⁾	37,8	26,1
Velkaantumisaste, %*	64	85
Omavaraisuusaste, %	46	40
Henkilöstö keskimäärin	12 859	13 343

1) FFO = Liiketoiminnan kassavirta ennen käyttöomaisuuden muutosta.

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

KONSERNIN LIIKEVAIHTO LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	IV/04	IV/03	2004	2003
Sähköntuotanto	583	624	2 088	2 681
Lämpö	320	292	1 021	964
Sähkönsiirto	194	186	707	688
Markets	378	422	1 387	1 634
Öljynjalostus	1 727	1 382	6 306	5 693
Öljyn vähittäismyynti	611	553	2 374	2 203
Shipping ja muu öljy	91	65	339	308
Muut	29	25	96	93
Liiketoimintojen välinen myynti	-758	-712	-2 653	-2 872
Yhteensä	3 175	2 837	11 665	11 392

KONSERNIN LIIKEVOITTO LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	IV/04	IV/03	2004	2003
Sähköntuotanto	235	193	725	603
Lämpö	84	80	226	173
Sähkönsiirto	62	58	258	247
Markets	0	17	26	35
Öljynjalostus	162	57	573	281
Öljyn vähittäismyynti	7	-2	48	44
Shipping ja muu öljy	24	24	107	79
Muut	-10	-7	-49	-42
Yhteensä	564	420	1 914	1 420

KERTALUONTEISET ERÄT LIIKEVOITTOSSA LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	IV/04	IV/03	2004	2003
Sähköntuotanto	1	2	21	4
Lämpö	2	1	2	-3
Sähkönsiirto	-	-	1	20
Markets	-	-	-	-
Öljynjalostus	-15	14	81	14
Öljyn vähittäismyynti	1	-10	6	-9
Shipping ja muu öljy	6	12	10	10
Muut	5	15	3	24
Yhteensä	0	34	124	60

KONSERNIN POISTOT JA ARVONALENTUMISET LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	IV/04	IV/03	2004	2003
Sähköntuotanto	29	29	105	116
Lämpö	36	31	127	116
Sähkönsiirto	34	33	133	143
Markets	4	4	16	14
Öljynjalostus	20	21	76	80
Öljyn vähittäismyynti	8	18	30	41
Shipping ja muu öljy	4	2	12	14
Muut	4	5	12	14
Yhteensä	139	143	511	538

KONSERNIN INVESTOINNIT LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	IV/04	IV/03	2004	2003
Sähköntuotanto	55	35	210	386
Lämpö	101	45	181	158
Sähkönsiirto	41	98	106	339
Markets	2	2	6	28
Öljynjalostus	89	37	200	97
Öljyn vähittäismyynti	15	15	36	36
Shipping ja muu öljy	16	7	77	71
Muut	7	8	17	21
Yhteensä	326	247	833	1 136

KONSERNIN SIDOTTU PÄÄOMA LIIKETOIMINNOITTAIN

MEUR	31.12.04	31.12.03
Sähköntuotanto	6 258	6 391
Lämpö	2 502	2 466
Sähkönsiirto	3 101	3 129
Markets	196	23
Öljynjalostus	1 266	1 003
Öljyn vähittäismyynti	296	329
Shipping ja muu öljy	206	133
Muut	5	45
Eliminoinnit	-9	-8
Yhteensä	13 821	13 511

KONSERNIIN SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO LIIKETOIMINNOITTAIN 2)

%	31.12.04	31.12.04 *)	31.12.03	31.12.03 *)
Sähköntuotanto	11,6	11,3	9,5	9,4
Lämpö	9,2	9,2	7,3	7,5
Sähkönsiirto	8,3	8,3	7,9	7,2
Markets	18,8	18,8	55,2	55,2
Öljynjalostus	50,4	43,3	26,2	24,9
Öljyn vähittäismyynti	15,9	13,9	13,8	16,6
Shipping ja muu öljy	63,5	57,5	56,7	49,5

*) kertaluonteiset erät vähennetty liikevoitosta

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

KONSERNIN VASTUUT

MEUR	31.12.04	31.12.03
Vastuusitoumukset		
Omasta puolesta		
Velan vakuudeksi		
Pantit	160	149
Kiinteistökiinnitykset	113	91
Muista sitoumuksista		
Kiinteistökiinnitykset	59	55
Takaisinostovastuut	-	8
Muut vastuusitoumukset	76	101
Yhteensä	408	404
Osakkuusyritysten puolesta		
Pantit ja kiinteistökiinnitykset	12	12
Takaukset	335	562
Muut vastuusitoumukset	182	182
Yhteensä	529	756
Muiden puolesta		
Takaukset	3	15
Muut vastuusitoumukset	5	7
Yhteensä	8	22
Yhteensä	945	1 182
Käyttöleasingvastuut		
Vuoden sisällä erääntyvät	78	75
Yli vuoden kuluttua erääntyvät	99	103
Yhteensä	177	178
Ydinjätehuoltovastuu	596	570
Ydinjätehuoltorahaston rahasto-osuus	-581	-560
Velkana taseessa 3)	15	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.

Johdannaissopimukset

Korko- ja valuuttajohdannaiset MEUR	31.12.04			31.12.03		
	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Tulout- tamatta
Korkotermit	-	-	-	330	-	-
Koronvaihtosopimukset	3 435	-45	-18	4 253	-97	-69
Valuuttatermit 4)	8 176	-32	-5	8 396	129	49
Valuutanvaihtosopimukset	310	-23	-6	333	-3	1
Ostetut valuuttaoptiot	438	17	17	-	-	-
Asetetut valuuttaoptiot	438	6	6	-	-	-

4) Sisältää myös ulkomaisten tytäryhtiöiden omaa pääomaa suojaavat sopimukset.

Raakaöljy ja öljytuotejohdannaiset

	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
	1000 bbl	MEUR	MEUR	1000 bbl	MEUR	MEUR
Myyntisopimukset	44 588	26	26	22 304	-11	-11
Ostosopimukset	70 258	7	7	37 239	14	14
Ostetut optiot	4 797	2	2	150	-	-
Asetetut optiot	6 784	-2	-2	600	-	-

Sähköjohdannaiset

	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR
Myyntisopimukset	70	204	186	58	-100	-65
Ostosopimukset	42	-53	-39	50	136	101
Ostetut optiot	1	-1	-	-	-	-
Asetetut optiot	1	-	-	-	-	-

Kaasujohdannaiset

	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta	Määrä	Käypä arvo	Tulout- tamatta
	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR
Myyntisopimukset	-	-	-	8	-	-
Ostosopimukset	-	-	-	8	-	-
Ostetut optiot	-	-	-	-	-	-
Asetetut optiot	-	-	-	-	-	-

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.

LIIVEVAIHTO NELJÄNNEKSITTÄIN

MEUR	IV/04	III/04	II/04	I/04	IV/03	III/03	II/03	I/03
Sähköntuotanto	583	453	488	564	624	524	573	960
Lämpö	320	145	195	361	292	132	182	358
Sähkön siirto	194	150	157	206	186	143	160	199
Markets	378	287	303	419	422	322	332	558
Öljynjalostus	1 727	1 641	1 635	1 303	1 382	1 349	1 265	1 697
Öljyn vähittäismyynti	611	666	566	531	553	543	521	586
Shipping ja muu öljy	91	69	78	101	65	62	87	94
Muut	29	23	24	20	25	24	22	22
Liiketoimintojen välinen myynti	-758	-597	-616	-682	-712	-572	-707	-881
Yhteensä	3 175	2 837	2 830	2 823	2 837	2 527	2 435	3 593

LIIVEVOITTO NELJÄNNEKSITTÄIN

MEUR	IV/04	III/04	II/04	I/04	IV/03	III/03	II/03	I/03
Sähköntuotanto	235	124	138	228	193	82	116	212
Lämpö	84	8	27	107	80	-6	22	77
Sähkön siirto	62	55	54	87	58	47	61	81
Markets	-	11	5	10	17	13	12	-7
Öljynjalostus	162	131	187	93	57	89	51	84
Öljyn vähittäismyynti	7	15	20	6	-2	21	10	15
Shipping ja muu öljy	24	16	23	44	24	9	19	27
Muut	-10	-15	-11	-13	-7	-16	-5	-14
Yhteensä	564	345	443	562	420	239	286	475

LIITE

Kansainvälisiin tilinpäätösstandardeihin (IFRS) siirtyminen vuonna 2005

Yleistä

Fortum ottaa kansainväliset tilinpäätösstandardit käyttöön 1.1.2005 lähtien. Siirtymäpäivä suomalaisesta kirjanpito- ja tilinpäätöskäytännöstä (FAS) IFRS-standardeihin on 1.1.2004. Ensimmäinen IFRS:n mukaisesti laadittu välitilinpäätös julkaistaan 3.5.2005.

Tämän IFRS-yhteenvedon tarkoitus on kertoa yleisesti siirtymän vaikutuksista ja kuvata niitä IFRS-laskentaperiaatteita ja sääntöjä, joilla on merkittävä vaikutus konsernin tulokseen ja tärkeimpiin tunnuslukuihin. Yhteenvedossa esitettyä IFRS-perusteista taloudellista informaatiota voidaan joutua oikaisemaan ennen sen sisällyttämistä vertailukauden tietoina konsernin ensimmäiseen, 31.12.2005 päättyvältä tilikaudelta laadittavaan IFRS-tilinpäätökseen. Tämä johtuu IFRS-normistossa meneillään olevista muutoksista, jotka voivat vaikuttaa tilinpäätökseen niissä yhtiöissä, jotka soveltavat IFRS-standardeja vuodesta 2005 lähtien.

Fortum julkistaa maaliskuussa 2005 erillisen yksityiskohtaisen pörssitiedotteen IFRS-siirtymästä. Tulevaan tiedotteeseen sisältyvät tilikauden 2004 oikaistut neljännesvuosituloslaskelmat, taseet, kassavirtalaskelmat, tärkeimmät tunnusluvut ja segmentti-informaatio sekä oman pääoman ja tuloksen täsmäytyslaskelmat.

Fortumin IFRS-projekti

IFRS-siirtymän vaikutusten arvioimiseksi Fortum aloitti tähän liittyvän projektin syksyllä 2002. IFRS-projektiorganisaatioon kuului osanottajia konsernihallinnosta sekä kaikista liiketoimintayksiköistä. IFRS-projekti työskenteli projektin johtoryhmän alaisuudessa. Johtoryhmän puheenjohtajana toimi konsernin talousjohtaja. Fortumin tilintarkastajat ovat sekä avustaneet eri alaprojektien työryhmiä että ottaneet osaa projektin johtoryhmän toimintaan. Projektin tuloksista on raportoitu konsernin johtoryhmälle ja hallituksen tarkastusvaliokunnalle säännöllisesti.

Merkittävimmät vaikutukset johtuvat rahoitusinstrumenttien kirjaus- ja arvostusperiaatteiden muutoksista, ydinvoimalaitosten ja käytetyn ydinpolttoaineen käytöstä poistamiseen liittyvien varojen ja varauksien kirjaamisesta, vuokrausjärjestelyjen luokittelueroista suomalaiseen kirjanpito- ja tilinpäätöskäytäntöön verrattuna sekä eläkevelvoitteiden kirjanpitokäsittelyn muutoksista.

IFRS-siirtymässä Fortum on päättänyt soveltaa IFRS 1 *Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto* -standardin sallimia helpotuksia. Tärkein valittu helpotus koskee niitä yritysten yhteenliittymiä, jotka ovat tapahtuneet ennen IFRS-standardeihin siirtymispäivää. Fortum säilyttää varojen ja velkojen luokittelu- ja kirjausperiaatteet sellaisina, kuin ne ovat olleet suomalaisten lakien ja säännösten mukaan laaditussa tilinpäätöksessä. Tämä tarkoittaa, että ennen 1.1.2004 tehtyjä hankintoja ei ole oikaistu. Arvon alentumistestit on suoritettu säännöllisesti eikä alkavaan taseeseen ole kirjattu arvoalentumisia.

Fortum soveltaa rahoitusinstrumenttistandardeja IAS 32 ja IAS 39 myös vertailuvuoteen 2004.

FORTUM-KONSERNI

TAMMI-JOULUKUU 2004

Tiintarkastettu

IFRS standardeihin siirtymisen alustava vaikutus Fortum-konsernin tuloslaskelmaan ja tunnuslukuihin

KONSERNIN TULOSLASKELMA

	31.12.2004	Ydinvoimaan liittyvät varat ja varaukset	Rahoitus- instrumentit	Vuokra- sopimukset	Työsuhte- etuudet	Muut IFRS vaikutukse t	IFRS vaikutus yhteensä	IFRS 2004
Liikevaihto	11 665			-6			-6	11 659
Liiketoiminnan muut tuotot	121		29	6	1		36	157
Materiaalit ja palvelut	-7 861						0	-7 861
Henkilöstökulut	-684				23	-12	11	-673
Poistot ja arvonalentumiset	-511	2		-3		-15	-16	-527
Liiketoiminnan muut kulut	-886	5		9		33	47	-839
Liikevoitto	1 844	7	29	6	24	6	72	1 916
Osuus osakkuusyritysten voitosta	70	-2				-20	-22	48
Rahoituskulut - netto	-259	-8	-10	7	4	2	-5	-264
Voitto ennen veroja	1 655	-3	19	13	28	-12	45	1 700
Välittömät verot	-397						-11	-408
Tilikauden voitto	1 258						34	1 292
Jakautuminen:								
Emoyhteisön omistajille	1 227						32	1 259
Vähemmistöille	31						2	33
	1 258						34	1 292

*) Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten voitosta on sisällytetty liikevoittoon FASissa.

Osakekohtainen tulos emoyhteisön omistajille (euroa oer osake)

Laimentamaton	1,44							1,48
Laimennettu	1,42							1,46

Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1,000 kpl **852 625**
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl **861 772**

	31.12.2003	Ydinvoimaan liittyvät varat ja varaukset	Rahoitus- instrumentit	Vuokra- sopimukset	Työsuhte- etuudet	Muut IFRS vaikutukse t	IFRS vaikutus yhteensä	IFRS 2003
TUNNUSLUVUT								
Sijoitettu pääoma, MEUR	12 704	39	-55	155	7	-35	111	12 815
Korollinen nettovelka, MEUR	5 626		98	149		-1	246	5 872
Oma pääoma, johon sisältyy vähemmistöosuus, MEUR	6 638	39	-153	6	7	-28	-129	6 509
josta vähemmistöosuus, MEUR	232	1	-101			-12	-112	120

	31.12.2004	Ydinvoimaan liittyvät varat ja varaukset	Rahoitus- instrumentit	Vuokra- sopimukset	Työsuhte- etuudet	Muut IFRS vaikutukse t	IFRS vaikutus yhteensä	IFRS 2004
TUNNUSLUVUT								
Sijoitettu pääoma, MEUR	12 697	38	35	118	28	-26	193	12 890
Korollinen nettovelka, MEUR	4 896		96	102		1	199	5 095
Oma pääoma, johon sisältyy vähemmistöosuus, MEUR	7 655	38	-61	16	28	-26	-5	7 650
josta vähemmistöosuus, MEUR	261	1	-100			-12	-111	150
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,6							15,8
Oman pääoman tuotto, %	17,6							18,2
Velkaantumisaste, %	64							67

Ydinvoimalaitosten ja ydinjätteen käytöstä poistamiseen liittyvät varat ja velat

Fortum omistaa Suomessa Loviisan ydinvoimalaitoksen. Loviisan ydinvoimalaitokseen liittyvä ydinjätehuoltovastuu ja Fortumin rahasto-osuus Ydinjätehuoltorahastossa on suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa vastuuna. Ydinjätehuoltovastuu on laskettu Suomen ydinenergialain mukaisesti. Tämä

laskentatapa ei ota huomioon tulevien vastuiden diskonttauksen vaikutusta. Tuloslaskelmaan on kirjattu vuosittain Ydinjätehuoltorahastoon suoritettu maksu, joka perustuu ydinjätehuoltovastuun muutokseen, Fortumin osuuteen Ydinjätehuoltorahaston tuloksesta ja ydinjätehuoltoon liittyvistä toimenpiteistä syntyneisiin kustannuksiin. Loviisan ydinvoimalaitokseen liittyvä ydinjätehuoltovastuu on täysimääräisesti katettu ydinjätehuoltorahastossa.

IFRS:n mukaan Fortumin osuus Ydinjätehuoltorahastosta ja siihen liittyvästä ydinjätehuoltovastuusta esitetään bruttomääräisenä pitkäaikaisissa korollisissa varoissa ja varauksena. Fortumin osuus Ydinjätehuoltorahastosta on käsitelty IFRICin tulkintaluonnoksen D4 mukaisesti, jossa todetaan että rahaston varat arvostetaan joko käypään arvoon tai sitä alempaan asianomaisten varausten arvoon, koska Fortumilla ei ole määräysvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa Ydinjätehuoltorahastossa. Sekä Fortumin ydinjätehuoltorahaston rahasto-osuus että varausten arvo avaavassa taseessa 1.1.2004 on 354 miljoonaa euroa ja päättävässä taseessa 31.12.2004 401 miljoonaa euroa. Fortumin rahasto-osuus ja varaukset on sisällytetty sijoitetun pääoman määrään jolloin nettovaikutus on nolla (katso alempana "Tärkeimmät tunnusluvut").

IFRS:n mukainen varausten käypä arvo on laskettu diskonttaamalla tulevat kassavirrat, jotka perustuvat arvioituihin tuleviin kustannuksiin ja jo tehtyihin toimenpiteisiin. Käytöstä poistamiseen liittyvän varauksen nykyarvo ydinvoimalaitoksen käyttöönottohetkellä on kirjattu investointina taseeseen ja se poistetaan ydinvoimalaitoksen ennakoidun käyttöajan kuluessa. Käytettyyn ydinpoltoaineeseen liittyvä varaus kattaa tulevat loppusijoittamiskustannukset kunkin tilikauden loppuun saakka. Käytetyn polttoaineen käytön mukaiset loppusijoittamiseen liittyvät kustannukset kirjataan kuluksi laitoksen käyttöaikana.

Aikatekijä otetaan huomioon kirjaamalla ydinjätehuoltovarauksen diskonttaukseen liittyvä korkokulu. Fortumin Ydinjätehuoltorahaston osuudelle kertyvä korko esitetään rahoitustuotoissa.

Fortumilla on myös vähemmistöosuuksia ydinvoimaa tuottavissa osakkuusyhtiöissä, joita ovat Teollisuuden Voima Oy (TVO) Suomessa ja sekä suorat että epäsuorat omistukset OKG AB - ja Forsmarks Kraftgrupp AB -yhtiöissä Ruotsissa. Edellä kuvatun tyyppiset oikaisut on tehty myös osakkuusyhtiöitä koskeviin kirjauksiin.

Rahoitusinstrumentit

Yleiset periaatteet

Johdannaiset merkitään taseeseen käypään arvoon sinä päivänä, jolloin johdannaissopimus tehdään ja arvostetaan uudelleen käypään arvoon aina kauden lopussa. Arvostuserosta syntyvän voiton tai tappion kirjaamistapa riippuu siitä, onko johdannainen määritetty suojausinstrumentiksi, ja jos on, suojatun kohteen luonteesta. Konserni määrittää tietyt johdannaiset joko: 1) erittäin todennäköisten ennakoitujen liiketoimien suojauksiksi (rahavirran suojaus); 2) taseeseen merkittyjen varojen tai velkojen tai taseeseen merkitsemättömien kiinteäehtoisten sitoumusten suojauksiksi (käyvän arvon suojaus); tai 3) ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksiksi. Niiden rahavirran suojaukseksi määritettyjen johdannaisten käyvän arvon muutokset, joiden suojausvaikutus voidaan osoittaa tehokkaaksi ja jotka täyttävät rahavirran suojauksen ehdot, merkitään omaan pääomaan. Tehottomaan osuuteen

liittyvä voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Omaan pääomaan kertyneet käypien arvojen muutokset merkitään tuloslaskelmaan sillä kaudella, jolloin suojattu erä vaikuttaa voittoon tai tappioon, esimerkiksi silloin, kun ennakoitu suojattu myyntitapahtuma toteutuu. Käyvän arvon suojauksiksi määritettyjen ja nämä ehdot täyttävien johdannaisien käypien arvojen muutokset kirjataan tuloslaskelmaan, samoin ne suojatun omaisuuserän tai velan käyvän arvon muutokset, jotka ovat kohdistettavissa suojatulle riskille. Jos johdannaiset eivät täytä suojauslaskennan ehtoja, käyvän arvon muutos kirjataan heti tulosvaikutteisesti.

Sähköjohdannaiset

Sähköjohdannaisia käytetään pääasiassa pohjoismaiselle sähköpörssille Nord Poolille myytävään (Power Generation and Heat -liiketoimintayksiköt) sekä Nord Poolilta ja muista lähteistä ostettavaan sähkөөn (Markets and Distribution -liiketoimintayksiköt) liittyvien tulevien rahavirtojen suojaamiseksi. Sähköjohdannaisiin sovelletaan pääsääntöisesti rahavirtojen suojauslaskentaa tuloslaskelmavaihtelun vähentämiseksi, mikä kuitenkin saa aikaan volatilitteettia omassa pääomassa. Kohde-etuuden ennakoitujen fyysiset toimitukset eli myynnit ja ostot kirjataan vasta toimituskaudella.

Sähköjohdannaisien liikevoittoon aiheuttama kokonaisvolatilitteetti konsernitasolla vuonna 2004 oli 12 miljoonaa euroa. Jotkut vuonna 2003 solmituista, vuosia 2004-2007 koskevista sopimuksista joihin suojauslaskentaa ei ole sovellettu aiheuttivat hieman volatilitteettia, 11 miljoonaa euroa vuonna 2004, kun käypien arvojen muutokset kirjattiin tuloslaskelman kautta. Erittäin suuri osa vuonna 2004 ja siitä eteenpäin solmittavista sopimuksista kuuluu suojauslaskennan piiriin.

Öljyjohdannaiset

Hintariskin suojaamiseksi solmitut öljyjohdannais sopimukset ovat taloudellisia suojauksia eivätkä ne täytä IAS 39:n suojauslaskennan ehtoja. Kaikki käyvän arvon muutokset, 29 miljoonaa euroa vuonna 2004, sisältyvät liikevoittoon.

Valuutta- ja korkojohdannaiset

Valuuttajohdannaisia käytetään myynneistä tai ostoista, taseen varoista tai veloista sekä ulkomaisiin yksiköihin tehdyistä nettosijoituksista johtuvien ennakoitujen rahavirtojen suojaamiseksi.

Vuonna 2004 suojauslaskentaa sovellettiin kaikkiin Öljyn liiketoimintayksikköjen rahavirtojen suojauksiin ja osittain Sähkö ja Lämpöliiketoimintayksikköjen rahavirtojen suojauksiin liikevoiton vaihteluherkkyyden vähentämiseksi. Tulevien rahavirtojen suojauksiin liittyvä, liikevoittoon sisältyvä valuuttajohdannaisien volatilitteetti oli -6 miljoonaa euroa johtuen niistä suojauksista, joihin suojauslaskentaa ei sovellettu vuoden 2004 aikana.

Konserni on päättänyt olla soveltamatta suojauslaskentaa tase-eriä suojaaviin valuuttajohdannaisiin. Tuloslaskelman rahoituserien vähäinen volatilitteetti johtuu näihin suojauksiin liittyvien valuuttojen korkoerosta. Aikaisemmin tehdyt valuutanvaihto- ja korkojohdannais sopimukset, jotka erääntyvät vuosina 2004-2011 eivät täytä suojauslaskennan ehtoja. Suuri osa näistä valuutta- ja koronvaihtosopimuksista erääntyy vuosina 2005-2008 ja siten niiden oletetaan aiheuttavan vähemmän volatilitteettia

tulevina vuosina. Vuonna 2003 liikkeeseenlaskettujen joukkovelkakirjojen käypien arvojen suojaukset täyttävät kuitenkin suojauslaskennan ehdot. Tuloslaskelman rahoituseriin sisältyvä volatilitteetti oli -10 miljoonaa euroa vuonna 2004.

Ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehdyt nettosijoitukset on suojattu konsernin rahoitusyksikön hyväksytyjen toimintaohjeiden mukaisesti. IFRS-standardien mukaan, kuten suomalaisessa kirjanpito- ja tilinpäätöskäytännössä, nettosijoituksen suojauksesta syntyvät voitot ja tappiot kirjataan omaan pääomaan.

Etuoikeusosakkeisiin liittyvä optiosopimus

Fortum omistaa 10,1 % Nybroviken Kraft AB Group -konsernista (NYKAB) (mikä vastaa 52,9 % äänistä). NYKAB on yhdistelty Fortumin konsernitilinpäätökseen tytäryhtiönä. NYKAB omistaa vesivoimaa tuottavia omaisuuseriä, joita Fortum hoitaa sopimuksen nojalla ja hyödyntää kaiken tuotetun energian. Fortumilla on oikeus ostaa NYKABin etuoikeutetut vähemmistöosakkeet optiosopimusten perusteella. Näiden optiosopimusten mukaan takaisinosto voi tapahtua vuosina 2007, 2011 tai 2015 hintaan, joka lasketaan sovitun kaavan mukaisesti. Vähemmistöosuus Fortumin kirjanpidossa vastaa etuoikeutettujen vähemmistöosakkeiden nimellisarvoa.

IAS 32:n ja 39:n mukaan etuoikeusosakkeisiin liittyvä vähemmistöosuus luokitellaan korolliseksi velaksi ja optioarvostusmalliin perustuvan arvioidun arvon ja korollisen velan pääoma-arvon välinen ero on käsitelty oman pääoman eränä sekä esitetty kertyneissä korkoveloissa. Arvon muutokset, jotka perustuvat optioarvostusmallin avulla tehtyihin laskelmiin, käsitellään korkokuluina.

Vuokrasopimukset

IFRS-standardien ja suomalaisen kirjanpito- ja tilinpäätöskäytännön vuokrasopimusten luokittelun ehdot eroavat toisistaan ryhmiteltäessä vuokrasopimuksia rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin.

Fortumissa tämä tarkoittaa sitä, että osa vuokrasopimuksista, joissa Fortum toimii vuokralle ottajana, luokitellaan uudelleen rahoitusleasingsopimuksiksi. Näistä sopimuksista johtuvat velat, jotka on aiemmin esitetty vastuina liitetiedoissa sisältyvät IFRS-standardien mukaan taseeseen. Tämän seurauksena korollisten velkojen lisäys vuoden 2004 lopussa on 102 miljoonaa euroa. Suurin osa tästä summasta liittyy Shipping-liiketoimintayksikön vuokrasopimuksiin.

Joissakin Heat-liiketoimintayksikön asiakassopimuksissa Fortum toimii myös vuokralle antajana. Fortum on verrannut asiakassopimusten ehtoja IFRIC D4 -tulkintaluonnoksen kriteereihin. Osa näistä järjestelyistä luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Taseessa tämän vaikutus on nähtävissä lähinnä korollisten saamisten ja aineellisten hyödykkeiden välisenä uudelleenluokitteluna.

Työsuhde-etuudet

Fortumilla on erilaisia eläkejärjestelyjä kunkin maan paikallisten käytäntöjen mukaisesti. Suomalaisessa kirjanpito- ja tilinpäätöskäytännössä Fortum-konsernin eläkevelvoitteet on raportoitu paikallisten säännösten mukaisesti. IFRS-standardien mukaan laaditussa tilinpäätöksessä eläkevelvoitteet käsitellään IAS 19 *Työsuhde-etuudet* -standardin mukaisesti. Kaikki etuusperusteisiin järjestelyihin liittyvät kertyneet vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot merkitään aloittavaan taseeseen IFRS-standardeihin siirtymispäivänä IFRS 1-standardin salliman helpotuksen mukaisesti. Koron osuus sisällytetään tuloslaskelman eläkekuluihin.

Yksi IFRS-standardeihin siirtymisen merkittävimmistä vaikutuksista johtuu suomalaisen lakisääteisen työeläkejärjestelmän (TEL) kirjanpidollisesta käsittelystä. Fortumissa työeläketurva on järjestetty osaksi eläkevakuutusyhtiöiden ja osaksi eläkesäätiöiden kautta.

IFRS-siirtymätaseessa 1.1.2004 eläkesäätiöissä järjestettyjen suomalaisten eläkkeiden vaikutus oli noin 40 miljoonaa euroa, mikä johtuu siitä että Fortumin eläkesäätiöiden varojen käypä arvo ylitti eri eläkejärjestelyjen velvoitteet noin 40 miljoonalla eurolla. Tämä on esitetty muina pitkäaikaisina varoina. Lisäksi varauksiin on merkitty noin 30 miljoonan euron velvoite, joka liittyy tuleviin työkyvyttömyyseläkkeisiin niissä järjestelyissä jotka on hoidettu vakuutusyhtiöiden kautta.

Suomalaisten viranomaisten joulukuussa 2004 hyväksymien muutosten vuoksi TEL:n työkyvyttömyyseläkkeen osuus käsitellään kirjanpidollisesti maksuperusteisena järjestelynä IFRS-taseessa 31.12.2004, kun se IFRS-standardeihin siirtymispäivän taseessa on käsitelty etuusperusteisena järjestelynä. Tämän muutoksen vaikutus on noin 20 miljoonaa euroa tilikauden tuloksessa ennen veroja. Loput tuloslaskelmaan kohdistuvasta tilikauden kokonaisuutuksesta (noin 30 miljoonaa euroa) johtuu eläkesäätiöiden varojen käypien arvojen myönteisestä kehityksestä.

Muut IFRS-standardeihin siirtymisen vaikutukset

Muihin IFRS-oikaisuihin sisältyvät esimerkiksi:

- Suomalaisen kirjanpito- ja tilinpäätösperiaatteiden mukaan seisokkeihin liittyvät menot (lähinnä Oil Refining -liiketoimintayksikössä) jaksotetaan seisokkien väliselle ajalle etupainotteisesti ja käsitellään varauksena taseessa. IFRS-standardeja sovellettaessa nämä kustannukset käsitellään komponenttilähestymistavan mukaisesti. Kustannukset aktivoidaan, kun ne syntyvät ja ne poistetaan seisokkien välisenä aikana.
- Fortum on päättänyt käyttää tiettyjen aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin kuuluvien erien suomalaisen käytännön mukaisia, arvonkorotuksella lisättyjä ja kertyneillä poistoilla vähennettyjä arvoja oletushankintamenoina. Näiden omaisuserien poisto-oikaisu tehdään takautuvasti.
- Suomalaisen kirjanpito- ja tilinpäätösperiaatteiden mukaan liittymismaksut on tuloutettu välittömästi. IFRS-standardien mukaan jäähdytysenergian myymiseen liittyvät kytkentämaksut jaksotetaan ja kirjataan tuotoksi arvioidun asiakassuhteen keston aikana.

- Osakkuusyhtiöiden osakkeiden hankintamenon ja Fortumin oman pääoman osuuden välinen ero hankintahetkellä on kohdistettu käyttöomaisuuteen siihen määrään saakka, jolla käyttöomaisuuden käypä arvo hankintahetkellä ylitti tasearvon. Suomalaisessa tilinpäätöskäytännössä poistot tällaisista käypien arvojen oikaisuksista on esitetty muissa kuluissa. IFRS-standardien mukaan nämä poistot, suuruudeltaan 20 miljoonaa euroa, on luokiteltu uudelleen ryhmään Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.
- Tuloslaskelmassa esitettyyn verokuluun on vaikuttanut positiivinen kertaluonteinen 6 miljoonan euron suuruinen erä, joka johtuu suomalaisen yritysveroasteen alentumisesta 29 %:sta 26 %:iin vuodesta 2005 alkaen.

Vaikutukset tärkeimpiin tunnuslukuihin

Sijoitettu pääoma

IFRS-oikaisut kasvattavat Fortumin sijoitetun pääoman määrää. Vuokrasopimusten luokittelun muutoksista johtuvat erät ovat pääasiallinen syy sijoitetun pääoman kasvuun, joka on 111 miljoonaa euroa alkavassa taseessa ja 193 miljoonaa euroa päättävässä taseessa 2004. Ydinvoimalaitoksen käytöstä poistamiseen ja käytettyyn ydinpolttoaineeseen liittyvät varaukset on sisällytetty sijoitettuun pääomaan. Näihin varauksiin liittyvät rahoituskulut on myös sisällytetty sijoitetun pääoman tuottolaskelmaan.

Korolliset nettovelat

IFRS:n mukaisesti laaditun tilinpäätöksen nettovelka kasvoi alkavassa taseessa 246 miljoonalla eurolla ja päättävässä taseessa 199 miljoonalla eurolla. Lisäys johtuu pääosin öljyntankkereita koskevista rahoitusleasingsopimuksista, jotka sisältyvät nyt taseeseen sekä NYKABin vähemmistöosuuden uudelleen luokittelusta korolliseksi velaksi.

IFRS-standardien mukaan ydinvoimalaitosten ja ydinjätteen käytöstä poistoon liittyvät velat ja Fortumin osuus ydinjätehuoltorahastosta esitetään taseessa bruttomääräisinä. Rahasto on täysin katettu ja taseeseen kirjattujen Fortumin rahasto-osuuden ja varausten nettomäärä on nolla, joten tämä erä ei vaikuta Fortumin velkaantumiseen. Korollisen nettovelan määrää laskettaessa ei oteta huomioon ydinvoimalaitosten ja ydinjätteen käytöstä poistoon liittyviä korollisia varauksia eikä Fortumin rahasto-osuutta ydinjätehuoltorahastosta (joka on esitetty pitkäaikaisena korollisena omaisuuseränä).

Oma pääoma sisältäen vähemmistöosuuden

IFRS-oikaisujen nettovaikutus koko omaan pääomaan on vuoden 2004 lopussa -5 miljoonaa euroa. Avaavassa taseessa tämä vaikutus on -129 miljoonaa euroa. Muutos johtuu pääosin suojauslaskennan ehdot täyttävien rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutoksista.

Tunnusluvut

Sijoitetun pääoman tuotto ja oman pääoman tuotto parantuvat hieman, kun vuoden 2004 IFRS-oikaisut sisällytetään laskelmissa käytettyihin tuloslaskelma- ja tase-eriin. Velkaantumisaste kasvaa 64 %:sta 67 %:iin.