

Fortum Abp
Delårsrapport
Januari–september 2008

Fortsatt goda resultat
Starkt resultat inom kraftproduktion

- Det jämförbara rörelseresultatet var 1 337 (1 048) miljoner euro, +28 %.
- Resultat per aktie 1,10 euro (0,87 euro exklusive engångsposter på 0,46 euro förra året), +26 %
- Starkt kassaflöde från löpande verksamhet 1 440 (1 325) miljoner euro
- Stark balansräkning och likviditet
- Bra säkringsläge

Nyckeltal	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Omsättning, milj. euro	1 272	860	4 034	3 159	4 479	5 354
Rörelseresultat, milj. euro	395	510	1 352	1 327	1 847	1 872
Jämförbart rörelseresultat, milj. euro	353	238	1 337	1 048	1 564	1 853
Resultat före skatt, milj. euro	337	471	1 245	1 433	1 934	1 746
Resultat per aktie, euro	0,32	0,48	1,10	1,33	1,74	1,52
Kassaflöde från den löpande verksamheten, milj. euro	401	255	1 440	1 325	1 670	1 785
Eget kapital per aktie, euro			8,49	9,21	9,43	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), miljoner euro			6 520	4 456	4 466	
Antal aktier i medeltal, 1 000-tal			887 241	890 984	889 997	

Finansiella nyckeltal	2007	STM	2007*
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,5	14,1	14,0
Avkastning på eget kapital, %	19,1	16,7	15,8
Nettoskuld/EBITDA	1,9	2,8	2,2

*Justerat med vinster från REC och Lenenergo

Fortums jämförbara rörelseresultat januari–september ökade kraftigt jämfört med föregående år, främst beroende på bättre resultat inom segmentet Kraftproduktion. Fortums konsekventa säkringsstrategi, högre genomsnittliga spotpris på Nord Pool och större vattenkraftsvolymer bidrog till förbättringen. Exceptionellt höga finska och svenska priser jämfört med Nord Pools genomsnittliga systempris bidrog till de försäljningspriser som Fortum Kraftproduktion kunde erhålla.

Fortums resultat före skatt och resultat per aktie var lägre än under de första nio månaderna förra året. Detta beror delvis på engångsvinster på 180 miljoner euro (Hafslunds försäljning av aktier i REC) och 232 miljoner euro (försäljningen av aktier i Lenenergo), vilket motsvarar 0,46 euro per aktie, redovisade i Fortums resultat för det första och tredje kvartalet 2007.

Fortums kassaflöde från den löpande verksamheten var fortsatt starkt med 1 440 (1 325) miljoner euro.

Likviditeten är fortsatt stark med likvida medel på 1 179 miljoner euro. Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick till 2,4 miljarder euro vid slutet av det tredje kvartalet. I

oktober utnyttjade Fortum 500 miljoner euro av sina garanterade kreditlöften, vilket täcker alla utestående skulder (468 miljoner euro) som förfaller under 2008.

Fortum lämnade i april det obligatoriska offentliga budet (MTO) till minoritetsägarna i TGC-10. I slutet av september var Fortums ägarandel i TGC-10 över 93 %. Fortum hade vid den tiden betalat cirka 440 miljoner euro för aktieköp enligt MTO-budet. Clearing av aktietransaktioner pågår än och resultatet av detta bud kommer att stå klart och publiceras senast vid utgången av oktober 2008.

Under det tredje kvartalet var Kraftproduktions erhållna nordiska kraftpris 57,0 (39,9) euro per megawattimme (MWh), en ökning med 43 % jämfört med föregående år och högre än det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool., Det genomsnittliga systempriset på el på Nord Pool var 55,4 (19,7) euro per MWh.

Ekonomiskt resultat

Juli–september

Koncernens omsättning uppgick till 1 272 (860) miljoner euro. Koncernens rörelseresultat uppgick till 395 (510) miljoner euro. I Fortums rörelseresultat för tredje kvartalet 2007 ingick 232 miljoner euro i realisationsvinst från försäljningen av Lenenergo-aktier. Det jämförbara rörelseresultatet ökade till 353 (238) miljoner euro, tack vare förbättringen inom Kraftproduktion.

Omsättning per segment

milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Kraftproduktion	718	502	2 156	1 665	2 350	2 841
Värme	226	186	1 003	917	1 356	1 442
Distribution	171	166	583	563	769	789
Markets	461	331	1 391	1 201	1 683	1 873
Ryssland	140	-	292	-	-	292
Övrigt	21	19	62	60	81	83
Nettning av transaktioner med Nord Pool	-465	-221	-1 260	-726	-1 163	-1 697
Koncernjusteringar	0	-123	-193	-521	-597	-269
Totalt	1 272	860	4 034	3 159	4 479	5 354

Jämförbart rörelseresultat per segment

milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Kraftproduktion	371	185	1,150	732	1 095	1 513
Värme	-7	-3	141	170	290	261
Distribution	49	51	185	181	231	235
Markets	-8	11	-33	0	-1	-34
Ryssland	-39	-	-72	-	-	-72
Övrigt	-13	-6	-34	-35	-51	-50
Totalt	353	238	1 337	1 048	1 564	1 853

Rörelseresultat per segment

milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Kraftproduktion	438	221	1 129	764	1 115	1 480
Värme	-15	-2	152	173	294	273
Distribution	50	50	187	182	233	238
Markets	-17	15	-6	10	12	-4
Ryssland	-39	232	-72	232	244	-60
Övrigt	-22	-6	-38	-34	-51	-55
Totalt	395	510	1 352	1 327	1 847	1 872

Januari-september

Koncernens omsättning uppgick till 4 034 (3 159) miljoner euro. Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 352 (1 327) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet ökade till 1 337 (1 048) miljoner euro.

Resultat före skatt uppgick till 1 245 (1 433) miljoner euro.

Koncernens finansnetto ökade till 185 (117) miljoner euro. Ökningen beror på en högre genomsnittlig skuldnivå och högre räntor på kortfristiga lån. Förändringen av derivatens marknadsvärde var 5 (4) miljoner euro.

Hafslund ASA redovisar förändringen av marknadsvärdet i aktieinnehavet i REC i resultaträkningen, medan Fortum redovisar förändringen av marknadsvärdet i det egna kapitalet. Det marknadsvärde som bokförts som eget kapital i Fortum baserat på det antal aktier som Hafslund ASA rapporterat var 266 miljoner euro i slutet av september 2008.

Minoritetsintressen stod för 10 (31) miljoner euro. Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding AB, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Skatterna uppgick till totalt 256 (218) miljoner euro under perioden. Skattesatsen enligt resultaträkningen uppgick till 20,6 % (15,2 %). Skattesatsen för de första nio månaderna 2007 var lägre på grund av den skattefria vinsten från Hafslunds försäljning av aktier i REC och försäljningen av Lenenergo-aktier.

Resultatet för perioden uppgick till 979 (1 184) miljoner euro. Fortums avkastning per aktie uppgick till 1,10 (1,33) euro.

Avkastningen på sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna uppgick till 14,1 % (16,5 % vid årsslutet 2007) och avkastningen på eget kapital för de senaste tolv månaderna uppgick till 16,7 % (19,1 % vid årsslutet 2007).

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik var elförbrukningen i de nordiska länderna under årets tredje kvartal 82 (84) TWh. Under årets första nio månader var elförbrukningen i Norden 288 (289) TWh.

Vid början av 2008 var nivån i de nordiska vattenmagasinen 9 TWh högre än det långsiktiga genomsnittet till slutet av augusti. I slutet av september låg vattenmagasinen 6 TWh under det långsiktiga genomsnittsvärdet och 14 TWh under motsvarande nivå förra året.

Under det tredje kvartalet var det genomsnittliga systempriset på el på Nord Pool 55,4 (19,7) euro per MWh eller 181 % högre än under motsvarande period år 2007. Spotpriset på Nord Pool var högre främst på grund av högre priser på bränsle och utsläppsätter för koldioxid. Under det tredje kvartalet låg de finska och svenska områdespriserna fortsatt över systemprisnivåerna och var 65,8 (27,1) euro per MWh i Finland och 65,9 (27,1) euro per MWh i Sverige. Detta berodde i huvudsak på överföringsproblem, bland annat mellan Sverige och Norge.

Under det tredje kvartalet låg det genomsnittliga marknadspriset på utsläppsätter för koldioxid (EUA) för 2008 på 24,5 euro per ton koldioxid. Under 2007 var motsvarande pris på koldioxidutsläppsätter 0,1 euro per ton koldioxid. Kol- och oljepriserna sjönk under tredje kvartalet 2008.

I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset under tredje kvartalet 73,2 (31,0) euro per MWh, vilket var högre än i Norden. Det medförde en nettoexport från Norden till Tyskland.

Enligt preliminär statistik ökade elkonsumtionen i Ryssland med över 5 % under de första nio månaderna 2008 jämfört med de första nio månaderna 2007.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums sammanlagda kraftproduktion under perioden januari–september 2008 uppgick till 46,7 (38,0) TWh, varav 38,7 (37,2) TWh var i Norden, vilket motsvarar 13 % (13 %) av Nordens totala elförbrukning. Fortums sammanlagda värmeproduktion under perioden januari–september 2008 uppgick till 24,8 (17,9) TWh, varav 14,7 (15,1) TWh var i Norden. Ökningen av kraft- och värmeproduktionsvolymerna beror i huvudsak på att TGC-10 inkluderats från och med början av april.

Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion presenteras i siffror nedan. Siffrorna för respektive segment finns i segmentanalyserna.

Fortums totala kraft- och värmeproduktion i Europa, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Kraftproduktion	10,9	10,4	39,5	38,0	52,2	53,7
Värmeproduktion	3,7	3,5	17,6	17,9	26,1	25,8

Fortums totala kraft- och värmeproduktion i Ryssland, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Kraftproduktion	3,4	-	7,2	-	-	7,2
Värmeproduktion	2,8	-	7,2	-	-	7,2

Fortums egen kraftproduktion per källa, TWh totalt i de nordiska länderna	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Vattenkraft	4,5	3,9	16,9	15,3	20,0	21,6
Kärnkraft	5,4	5,4	18,4	18,2	24,9	25,1
Värmekraft	0,8	0,8	3,4	3,7	6,2	5,9
Totalt	10,7	10,1	38,7	37,2	51,1	52,6

Fortums kraftproduktion per källa, total andel i % i de nordiska länderna	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Vattenkraft	42	39	44	41	39	41
Kärnkraft	50	53	47	49	49	48
Värmekraft	8	8	9	10	12	11
Totalt	100	100	100	100	100	100

Total el- och värmeförsäljning

Fortums totala kraftförsäljning under perioden januari–september 2008 uppgick till 54,2 (43,8) TWh, varav 44,2 (42,9) TWh i Norden. Detta utgör cirka 15 % (15 %) av elförbrukningen i Norden under perioden januari–september 2008. Fortums totala värmeförsäljning under perioden januari–september 2008 uppgick till 25,2 (18,2) TWh, varav 13,9 (13,9) TWh var i Norden.

Fortums sammanlagda el-* och värmeförsäljning i Europa, milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Elförsäljning	725	483	2 188	1 673	2 370	2 885
Värmeförsäljning	173	154	792	744	1 096	1 144

* Transaktionerna på Nord Pool beräknas som ett netto av koncernens försäljning och inköp per timme.

Fortums sammanlagda el- och värmeförsäljning i Ryssland, milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Elförsäljning	112	-	217	-	-	217
Värmeförsäljning	23	-	66	-	-	66

Fortums sammanlagda elförsäljning* per område, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Sverige	6,1	5,4	21,8	20,7	27,6	28,7
Finland	6,0	6,1	21,0	20,9	29,0	29,1
Ryssland	4,4	-	9,2	-	-	9,2
Övriga länder	0,7	0,6	2,2	2,2	3,1	3,1
Totalt	17,2	12,1	54,2	43,8	59,7	70,1

* Transaktionerna på Nord Pool beräknas som ett netto av koncernens försäljning och inköp per timme.

Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Sverige	1,1	0,9	6,1	6,1	9,2	9,2
Finland	1,7	1,7	7,7	7,7	11,1	11,1
Ryssland	2,4	-	6,7	-	-	6,7
Polen	0,2	0,2	2,3	2,1	3,5	3,7
Övriga länder**	0,6	0,7	2,4	2,3	3,3	3,4
Totalt	6,0	3,5	25,2	18,2	27,1	34,1

** Inklusive Storbritannien, som redovisas i segmentet Kraftproduktion under övrig försäljning.

Fortum omfattas av EU:s system för handel med utsläppsrätter

Under de första nio månaderna 2008 var cirka 92 % (92 %) av Fortums kraftproduktion inom EU koldioxidfri.

Under de första nio månaderna uppgick Fortums totala koldioxidutsläpp som omfattas av EU:s system för handel med utsläppsrätter (ETS) till 4,5 miljoner ton koldioxid. Fortums genomsnittliga koldioxidutsläpp som omfattas av ETS uppgick till ca 8,7 miljoner ton per år under 2005-2007.

Fortums totala årliga tilldelning av utsläppsrätter för koldioxid för kraft- och värmeanläggningar uppgår till cirka 6,1 miljoner ton per år under 2008–2012. I Finland uppgår Fortums koldioxidutsläppsrätter till cirka 4,1 miljoner ton koldioxid per år, vilket utgör 11 % av tilldelningen i hela Finland. I Sverige är Fortums tilldelning av koldioxidutsläppsrätter cirka 0,2 miljoner ton koldioxid per år, vilket utgör 0,7 % av tilldelningen i hela Sverige.

SEGMENTANALYSER

Kraftproduktion

Verksamheten omfattar produktion och försäljning av kraft i Norden samt drifts- och underhållsservice i Norden och på utvalda internationella marknader. Segmentet Kraftproduktion säljer sin produktion till Nord Pool. Segmentet innefattar affärsenheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) samt Service.

milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Omsättning	718	502	2 156	1 665	2 350	2 841
- kraftförsäljning	644	426	1 928	1 433	2 019	2 514
- övrig försäljning	74	76	228	232	331	327
Rörelseresultat	438	221	1 129	764	1 115	1 480
Jämförbart rörelseresultat	371	185	1 150	732	1 095	1 513
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			5 396	5 659	5 599	
Avkastning på operativt kapital, %					19,2	26,3
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					18,9	27,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	35	21	85	61	145	169
Antal anställda			3 564	3 524	3 511	

Under tredje kvartalet uppgick kraftproduktionen inom segmentet till 10,0 (9,5) TWh i de nordiska länderna.

Under perioden januari–september uppgick segmentets kraftproduktion i Norden till 35,5 (33,9) TWh. Under perioden januari–september var cirka 98 % (97 %) av segmentets kraftproduktion koldioxidfri.

Nordisk kraftproduktion per källa, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Vattenkraft	4,5	3,9	16,9	15,3	20,0	21,6
Kärnkraft	5,4	5,4	18,4	18,2	24,9	25,1
Värmekraft	0,1	0,2	0,2	0,4	1,2	1,0
Totalt	10,0	9,5	35,5	33,9	46,1	47,7

Kraftproduktion per område, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Sverige	5,9	5,1	20,7	19,5	26,0	27,2
Finland	4,2	4,4	14,8	14,4	20,1	20,5
Övriga länder	0,1	0,3	0,7	0,8	1,1	1,0
Totalt	10,2	9,8	36,2	34,7	47,2	48,7

Försäljningsvolym i Norden, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
varav vidareförsäljning	0,8	1,4	2,9	4,2	5,2	3,9

Försäljningspris, euro/MWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Grossistpris på kraft i Norden*	57,0	39,9	49,3	38,4	39,7	47,7

* För segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning.

Under det tredje kvartalet var det genomsnittliga systempriset på Nord Pool 55,4 euro per MWh, medan priset för Finland var 65,8 euro per MWh och priset för Sverige var 65,9 euro per MWh. Under det tredje kvartalet var Kraftproduktions erhållna nordiska kraftpris 57,0 euro per MWh, en ökning med 43 % jämfört med året innan. Kraftproduktions försäljningsvolymen exklusive vidareförsäljning var 10,6 (9,6) TWh under perioden.

Under januari–september 2008 var det genomsnittliga systempriset på Nord Pool 42,7 euro per MWh, medan priserna för Finland och Sverige i genomsnitt var 50,6 euro per MWh. Kraftproduktions erhållna nordiska kraftpris var 49,3 euro per MWh, en ökning med 28 % jämfört med året innan.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var markant högre under det tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år. Förbättringen berodde huvudsakligen på högre kraftpriser i Norden. Exceptionellt höga finska och svenska priser jämfört med Nord Pools genomsnittliga systempris bidrog till det erhållna priset. Ökad produktion av vattenkraft gav också ett positivt bidrag till rörelseresultatet. De positiva effekterna motverkades delvis av höjda skatter på kärnkraftskapacitet och fastigheter i Sverige jämfört med året innan.

Under perioden januari–september 2008 var det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion högre än föregående år, så även segmentets erhållna nordiska kraftpris. Produktionsvolymerna för kärnkraft och vattenkraft ökade. De positiva effekterna motverkades delvis av höjda skatter på kärnkraftskapacitet och fastigheter i Sverige.

De årliga driftavbrotten för byte av bränslestavar på Lovisa kärnkraftverk genomfördes under augusti till oktober. För enhet 1 innefattade driftavbrottet under augusti till september också en omfattande årlig inspektion samt underhållsarbeten som utförs vart fjärde år. Det årliga driftavbrottet vid Lovisas enhet 1 varade 12 dagar längre än vad som ursprungligen planerats. För enhet 2 genomfördes en kort årlig underhållsrutin där den

viktigaste uppgiften, förutom normalt underhåll och byte av bränslestavar, var inspektionen av ånggeneratorerna. Det årliga driftavbrottet för enhet 2 avslutades den 13 oktober 2008.

Värme

Affärsområdet omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Fortum är en ledande värmeproducent i Norden. Segmentet producerar även kraft i kraftvärmeanläggningar och säljer den till slutkunder, främst genom långtidskontrakt, samt till Nord Pool. Segmentet består av affärsenheterna Värme, verksam i Sverige, och Heat, i huvudsak verksam på övriga marknader.

milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Omsättning	226	186	1 003	917	1 356	1 442
- värmeförsäljning	165	142	766	712	1 053	1 107
- kraftförsäljning	33	23	152	133	202	221
- övrig försäljning	28	21	85	72	101	114
Rörelseresultat	-15	-2	152	173	294	273
Jämförbart rörelseresultat	-7	-3	141	170	290	261
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			3 595	3 402	3 507	
Avkastning på operativt kapital, %					9,3	8,2
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					9,2	7,5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	96	82	287	206	327	408
Antal anställda			2 486	2 277	2 279	

Segmentets värmeförsäljning uppgick under tredje kvartalet till 3,1 (3,0) TWh, varav huvuddelen producerades i Norden. Under samma period uppgick kraftförsäljningen från kraftvärmeanläggningar till totalt 0,7 (0,6) TWh.

Segmentets värmeförsäljning uppgick under perioden januari–september till 17,0 (16,8) TWh, varav huvuddelen producerades i Norden. Under samma period uppgick kraftförsäljningen från kraftvärmeanläggningar till totalt 3,3 (3,3) TWh. Låga temperaturer under årets första kvartal påverkade efterfrågan på värme.

Tredje kvartalets jämförbara rörelseresultat för segmentet Värme var 4 miljoner euro lägre än året innan, främst på grund av högre bränslepriser och andra kostnader.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Värme under januari–september var 29 miljoner euro lägre än året innan, i huvudsak beroende på det varma vädret under det första kvartalet, högre bränslepriser, kostnader för köp av utsläppsrätter för koldioxid, tillgängligheten för vissa kraftvärmeverk och andra kostnader.

Värmeförsäljning per område, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Sverige	1,1	0,9	6,1	6,1	9,1	9,1
Finland	1,7	1,7	7,7	7,7	11,1	11,1
Polen	0,2	0,2	2,3	2,1	3,5	3,7
Övriga länder	0,1	0,2	0,9	0,9	1,4	1,4
Totalt	3,1	3,0	17,0	16,8	25,1	25,3

Kraftförsäljning, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Totalt	0,7	0,6	3,3	3,3	5,0	5,0

Distribution

Fortum äger och driver lokalnät och regionnät och distribuerar el till sammanlagt 1,6 miljoner kunder i Sverige, Finland, Norge och Estland.

milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Omsättning	171	166	583	563	769	789
- distribution på lokalnät	144	139	494	475	648	667
- distribution på regionnät	18	18	59	60	81	80
- övrig försäljning	9	9	30	28	40	42
Rörelseresultat	50	50	187	182	233	238
Jämförbart rörelseresultat	49	51	185	181	231	235
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			3 265	3 292	3 239	
Avkastning på operativt kapital, %					7,7	7,8
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					7,6	7,6
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	70	41	203	119	237	321
Antal anställda			1 336	1 061	1 063	

Under de första nio månaderna 2008 uppgick distributionsvolymen på lokal- och regionnät till totalt 18,6 (18,4) TWh respektive 13,2 (13,2) TWh.

Eldistributionen på regionnät uppgick i Sverige totalt till 11,0 (10,9) TWh och i Finland till 2,2 (2,3) TWh.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Distribution var 49 miljoner euro under det tredje kvartalet, 2 miljoner euro lägre än året innan.

Under perioden januari–september var det jämförbara rörelseresultatet för segmentet 185 miljoner euro, 4 miljoner euro högre än året innan. Segmentets resultat år 2007 påverkades negativt av vinterstormarna i Sverige. Avskrivningar på mätare för automatisk avläsning (AMM) inleddes under andra kvartalet.

Installation av nya mätare och införandet av AMM i Sverige fortsätter. Projektet förväntas vara klart vid årets slut. 494 000 av totalt 735 000 installerade AMM-mätare har aktiverats för månadsavläsning. Nästan 58 % av Fortums svenska distributionskunder faktureras nu baserat på automatisk mätaravläsning.

Under våren initierades upphandlingen av AMM-tjänster i Finland. Ett kontrakt med en tjänstleverantör förväntas bli underskrivet före sommaren 2009. Planeringen för att införa AMM för kunderna i Norge har också inletts. Upphandlingen kommer att initieras i början av 2009. Än så länge har inget investeringsbeslut fattats för varken Finland eller Norge.

Volym av el distribuerad på lokalnät, TWh	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Sverige	2,8	2,8	10,2	10,2	14,3	14,3
Finland	1,9	1,8	6,7	6,6	9,2	9,3
Norge	0,4	0,3	1,6	1,5	2,3	2,4
Estland	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2
Totalt	5,1	4,9	18,6	18,4	26,0	26,2

Antal elnätstkunder per område, tusental	30 sep 2008	30 sep 2007	31 dec 2007
Sverige	874	870	871
Finland	604	590	591
Övriga länder	123	120	122
Totalt	1 601	1 580	1 584

Markets

Segmentet Markets ansvarar för detaljförsäljning av el till sammanlagt 1,3 miljoner privat- och företagskunder samt till andra återförsäljare av el i Sverige, Finland och Norge. Segmentet Markets köper sin el genom Nord Pool. Markets säljer cirka 75 % av sin volym till företagskunder och 25 % till privatkunder.

milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Omsättning	461	331	1 391	1 201	1 683	1 873
- kraftförsäljning	448	308	1 346	1 131	1 582	1 797
- övrig försäljning	13	23	45	70	101	76
Rörelseresultat	-17	15	-6	10	12	-4
Jämförbart rörelseresultat	-8	11	-33	0	-1	-34
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			229	157	247	
Avkastning på operativt kapital, %					6,9	0,5
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					-0,6	-31,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	0	0	3	2	3	4
Antal anställda			629	934	935	

Under tredje kvartalet uppgick Markets elförsäljning till totalt 7,5 (8,3) TWh. Minskningen i försäljningsvolym berodde i huvudsak på att ett antal långtidskontrakt med företagskunder löpte ut. Under de första nio månaderna var försäljningen 27,0 (29,1) TWh.

Markets rörelseresultat för det tredje kvartalet var klart negativt, i huvudsak beroende på att höga anskaffningskostnader försämrade försäljningsmarginalerna. De höga

anskaffningskostnaderna berodde delvis på höga Nord Pool-priser för Finland och Sverige.

Fortum annonserade en prisökning på 9 % för produkter med tillsvidarepris i Finland fr.o.m. 1 augusti och en ökning på 13 % i Sverige fr.o.m. 1 oktober. Efter höjningen kommer Fortums genomsnittliga pris för produkter med tillsvidarepris att ligga väldigt nära det genomsnittliga privatmarknadspriset.

På grund av fortsatt otillfredsställande verksamhetsresultat har Fortum inlett ett omstruktureringsprogram. Flera kostnadsbesparande åtgärder har initierats.

Matti Saario har utsetts till enhetschef för Fortum Markets fr.o.m. 1 december 2008. Han var tidigare VD för Unilever Finland.

Ryssland

Affärsområdet omfattar kraft- och värmeproduktion samt försäljning i Ryssland. Segmentet innefattar TGC-10 och Fortums innehav i TGC-1. TGC-10 redovisas som ett dotterbolag och är fullt ut konsoliderat från den 1 april 2008. TGC-1 är ett intressebolag och redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

milj. euro	III/08	III/07	I-III/08	I-III/07	2007	STM
Omsättning	140	-	292	-	-	292
- kraftförsäljning	112	-	217	-	-	217
- värmeförsäljning	23	-	66	-	-	66
- övrig försäljning	5	-	9	-	-	9
Rörelseresultat	-39	232	-72	232	244	-60
Jämförbart rörelseresultat	-39	-	-72	-	-	-72
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			2 420	482	456	
Avkastning på operativt kapital, %					66,3	-2,6
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					0,0	-3,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	548	245	1 622	245	245	1 622
Antal anställda			7 254	-	-	

Fortum förvärvade 76,49 % av aktierna i TGC-10 i mars 2008 vid en utförsäljning som genomfördes av det ryska RAO UES och den tillkommande aktieemissionen. TGC-10 har sin verksamhet i välutvecklade industriregioner i Uralområdet och västra Sibirien. Olje- och gasföretagens snabbt utökade aktiviteter och en markant ökning av husbyggandet är huvuddrivkrafterna för den ökade efterfrågan på kraft och värme i regionen.

Segmentets kraftförsäljning uppgick under tredje kvartalet till 4,4 TWh. Under samma period uppgick värmeförsäljningen från kraftvärmeanläggningar till totalt 2,4 TWh.

Segmentet redovisade en rörelseförlust under tredje kvartalet 2008. Förlusten för de två konsoliderade kvartalen kan förklaras med TGC-10:s förlust på 34 miljoner euro, avskrivning avseende övervärde på 26 miljoner euro (avskrivning på marknadsvärdet 1 039 miljoner euro på TGC-10:s materiella anläggningstillgångar) och

integrationskostnader på 12 miljoner euro. TGC-10:s verksamhet är normalt mycket säsongsbetonad: Resultatet är ofta starkast under årets första och sista kvartal. Siffrorna för TGC-10 har konsoliderats från början av april 2008. Den redovisade förlusten avseende det tredje kvartalet kan i huvudsak förklaras med säsongsvariationer.

Den ryska reformen av energisektorn fortsätter. Från och med den 1 juli säljs 25 % av all producerad kraft på den öppna marknaden. Grossistmarknaden för kraft förväntas vara helt avreglerad år 2011. Kapacitetsmarknaden introducerades som planerat i början av juli. RAO UES, det tidigare monopoliet för kraft- och värmesektorn i Ryssland, upphörde att existera den 1 juli 2008. Dess reglerande funktioner delades upp mellan olika statliga organ.

TGC-10 har ett omfattande investeringsprogram som syftar till att öka kraftkapaciteten till 5 300 MW till år 2013. Som tidigare meddelats uppgick TGC-10:s första kostnadsberäkning för programmet till 2,2 miljarder euro. Fortum ser löpande över kostnadsberäkningen i takt med att kontraktsförhandlingarna för programmet fortskrider. I augusti 2008 färdigställdes totalentreprenadkontraktet för det största projektet i investeringsprogrammet med ryska E4 Group, som kommer att vara huvudentreprenör för uppförandet av en så kallad Power Island vid kraftverket Njaganskaja (kapacitet 1 200 MW). Siemens kommer att vara huvudleverantör för utrustningen till det här projektet.

Konstruktionsarbetet inleddes vid kraftvärmelanläggningarna Tjumenskaja och Tobolskaja.

Fortum lägger stor vikt vid att integrera TGC-10 som en del av Fortum. Integrationsprocessen inleddes i april 2008. Den nya organisationsstrukturen och Fortums ledningsmodell har funnits på plats sedan början av september 2008.

I september meddelade Fortum att man kommer att få utsläppskrediter (ERU) för cirka 1,5 miljoner ton koldioxid från de gemensamma genomförandeprojekten vid TGC-10.

Investeringar, avyttring av och placeringar i aktier

Investeringar och placeringar i aktier uppgick i januari–september till totalt 2 210 (646) miljoner euro. Investeringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 716 (382) miljoner euro.

KRAFTPRODUKTION

I juni undertecknade Fortum och Hafslund Infratek ASA en avsiktsförklaring som syftar till att slå samman Fortum Services verksamhet för infrastrukturlösningar med Hafslund Infratek. Affären rör all verksamhet för infrastrukturlösningar i Sverige, Norge och Finland med sammanlagt 1 060 Fortum-anställda. Enligt planen kommer Fortum att erhålla nyemitterade aktier i Hafslund Infratek ASA, som är noterat på Oslo-börsen. Med den här transaktionen kommer Fortums ägarandel att uppgå till 33 % av det sammanslagna företaget. Hafslund ASA, som äger majoriteten av aktierna i Hafslund Infratek i dag, kommer att äga 43,3 % av aktierna i det sammanslagna företaget. Processen för att slå samman verksamheterna fortsatte under det tredje kvartalet. I början av oktober kom parterna överens om att förlänga den ursprungliga avsiktsförklaringen från slutet av september. Målet är att slutföra avtalet under oktober.

DISTRIBUTION

Investeringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 203 (119) miljoner euro, där AMM-investeringen representerar 84 (11) miljoner euro.

RYSSLAND

När det gäller TGC-10 har Fortum lämnat det obligatoriska offentliga budet till minoritetsägarna. Erbjudandet gällde från den 30 april till den 18 juli 2008. Budet omfattade 23,51 % av aktiekapitalet i TGC-10 och har lagts till ett pris på 111,8 rubel (cirka 3 euro) per aktie som ska betalas kontant. Det erbjudna priset är samma pris som Fortum betalade för sina aktier vid utförsäljningen och aktieemissionen och innebär en betydande premie jämfört med marknadspriset. I slutet av september var Fortums ägarandel i TGC-10 över 93% och vid den tiden hade Fortum betalat cirka 440 miljoner euro för aktieköp enligt MTO-budet. Clearing av aktietransaktioner pågår än och resultatet av denna MTO kommer att stå klart och publiceras senast vid utgången av oktober 2008.

Om Fortums aktieinnehav i TGC-10 överstiger 95 % som en följd av budet kan Fortum lösa in återstående aktier i TGC-10. Inlösningsen av återstående aktier måste dock slås fast av de ryska myndigheterna.

Finansiering

Under tredje kvartalet ökade nettoskulden med 266 miljoner euro till 6 520 miljoner euro (i slutet av 2007: 4 466 miljoner euro). Ökningen av nettoskulden under tredje kvartalet beror i huvudsak på fullförändet av det obligatoriska budet på TGC-10, där Fortum har ökat sin ägarandel från 76 % till över 93 % och betalat 440 miljoner euro för de förvärvade aktierna. Skuldökningen har finansierats genom utnyttjande av befintliga garanterade kreditlöften. Bortsett från finansieringen med korta företagsobligationer (commercial paper) (598 miljoner euro utestående vid kvartalets slut) gjordes inga nya finansieringsåtgärder under kvartalet.

Likviditeten är fortsatt stark med kassa- (663 miljoner euro) och bankplaceringar (516 miljoner euro), totalt 1 179 miljoner euro (varav 1 109 miljoner euro i TGC-10) och 2,4 miljarder euro i outnyttjade garanterade kreditlöften vid slutet av kvartalet.

I oktober utnyttjade Fortum ytterligare garanterade kreditlöften på 500 miljoner euro, vilket ska täcka alla utestående skulder (468 miljoner euro) som förfaller under 2008. 435 miljoner euro av den skuld som förfaller under 2008 utgörs av korta företagsobligationer (commercial paper).

Få skulder förfaller under 2009 och 2010. Under 2009 förfaller cirka 172 miljoner euro under första kvartalet och 286 miljoner euro under resten av året. 163 miljoner euro av de skulder som förfaller under 2009 utgörs av korta företagsobligationer. Skulder som förfaller under 2010 uppgår till 634 miljoner euro. Under 2011 förfaller terminslån på 2 000 miljoner euro och totalsumman för skulder som förfaller under 2011 är 2 268 miljoner euro.

Nettoskulden/EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,8 (1,9 i slutet av 2007). Ökningen av nettoskulden 2008 beror i huvudsak på förvärvet av 93 % av TGC-10 och utdelningen.

Koncernens finansnetto var 185 (117) miljoner euro. Ökningen beror i huvudsak på högre genomsnittlig nettoskuld och högre genomsnittlig räntenivå för de första nio månaderna 2008 jämfört med motsvarande period förra året. Finansnettot inkluderar förändringar av det verkliga värdet av finansiella instrument på 5 (4) miljoner euro.

Fortum Abp:s långfristiga kreditbetyg hos Moody's och Standard & Poor's var 'A2' (prognos stabil) respektive "A-" (prognos stabil).

Aktier och aktiekapital

Under perioden januari–september 2008 uppgick handeln med Fortum Abp-aktier till totalt 466,5 (647,9) miljoner aktier för sammanlagt 12 834 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat på slutnoteringen på kvartalets sista börsdag, var 20 928 miljoner euro. Den högsta noteringen för Fortum Abp:s aktie på OMX Nordic Exchange Helsinki under de första nio månaderna 2008 var 33,00 euro. Den lägsta var 21,24 euro och den volymviktade genomsnittliga noteringen var 27,55 euro. Slutnoteringen på kvartalets sista börsdag var 23,58 (25,74) euro.

Baserat på aktieoptionsprogrammet 2002B omsattes totalt 0,7 miljoner optioner för totalt 17,2 miljoner euro under de första nio månaderna 2008.

Totalt tecknades och infördes 325 987 aktier i handelsregistret baserat på optionsprogram under tredje kvartalet 2008. Vid slutet av det tredje kvartalet 2008 ägde inte Fortum Abp några egna aktier.

Efter registreringar uppgår Fortum Abp:s aktiekapital 3 043 297 262 euro och antalet registrerade aktier var 887 517 430 i slutet av det tredje kvartalet 2008. Fortum Abp:s aktiekapital ökade med 1 108 355,80 euro.

Vid slutet av kvartalet utgjorde de aktier som fortfarande kan tecknas och registreras enligt optionsprogrammen maximalt 0,1 % (849 615 aktier) av Fortums aktiekapital och rösträtter.

Vid kvartalets slut var finska statens innehav i Fortum 50,8 %. Andelen förvaltarregistrerade och direkta internationella aktieägare var 35,9 %.

För närvarande har styrelsen inte någon outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla lån eller optionslån eller att emittera nya aktier. Styrelsen har fullmakt från bolagsstämman den 1 april 2008 att köpa Fortum Abp:s egna aktier. Fullmakten som uppgår till 300 miljoner euro eller 15 miljoner aktier gäller till nästa bolagsstämma.

Koncernens personal

Koncernen hade i genomsnitt 13 585 (8 305) anställda under perioden januari till september. Antalet anställda i slutet av perioden var 15 785 (8 310). Ökningen av antalet anställda beror på förvärvet av TGC-10.

Händelser efter rapportperioden

Fortum deltar med en andel på cirka 25 % i byggnationen av den femte finska kärnkraftsreaktorn (Olkiluoto 3). Teollisuuden voima (TVO), företaget som bygger och äger den nya enheten, har fått ny information om tidplanen från leverantören (konsortiet Areva-Siemens). Baserat på denna nya information beräknar TVO för närvarande att

anläggningen inte kan tas i drift förrän 2012 och inte 2011 som tidigare angetts. TVO har också meddelat att man har ett kontrakt med fast pris för anläggningen och att man inte förhandlar med anläggningsleverantören om att dela konsortiets förluster, i motsats till den information som presenterats i media.

Den 21 oktober avtalade Fortum och Jyväskylä Energia om att Fortum säljer sin andel på 60 % i Jyväskylä Energiantuotanto Oy till Jyväskylä Energia. Affären innebär att ägandet av en kraftvärmearläggning på 115 MW kraft-, 610 MW värme- och 110 MW ångproduktionskapacitet samt anläggningsområdet överförs till Jyväskylä Energia. Affären uppgår till cirka 40 miljoner euro. Försäljningsvinsten bokförs i segmentet Värmes resultat för det fjärde kvartalet.

Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums resultat är grossistpriset på kraft i Norden. De centrala faktorerna för utvecklingen av kraftpriset är den nordiska vattenbalansen, balansen mellan tillgång och efterfrågan, priserna på utsläppsrätter för koldioxid samt bränslepriserna. Växelkurserna för den svenska kronan och ryska rubeln påverkar också Fortums redovisade resultat.

Fortums ekonomiska resultat är utsatt för ett antal strategiska, ekonomiska och operativa risker. Mer information om Fortums risker och riskhantering finns under Verksamhetsberättelse och Bokslut i Årsredovisningen för år 2007.

En av huvudförutsättningarna för förvärvet av TGC-10 i Ryssland är att den ryska reformen av energisektorn fortsätter. I början av juli ökade den fria energimarknadens andel från 15 % till 25 %. Samtidigt startades kapacitetsmarknaden med samma grad av avreglering. Den första kapacitetsauktionen för 2008 hölls i juli. Marknadsregler för den långsiktiga kapacitetsmarknaden håller på att utarbetas. Grossistmarknaden för kraft förväntas vara helt avreglerad år 2011.

TGC-10 har åtagit sig och är enligt kontrakt skyldigt att genomföra ett betydande investeringsprogram som uppgår till cirka 2,2 miljarder euro enligt TGC-10:s ursprungliga beräkningar. Programmet beräknas vara genomfört under 2013. De avtalsenliga åtagandena i TGC-10:s investeringsprogram innefattar straffklausuler kopplade till tillgängligheten för ny produktionskapacitet.

Den allmänna bedömningen på marknaden är att elförbrukningen i Norden kommer att öka med strax under 1 % om året under de närmaste åren. Ett förändrat läge i den totala ekonomin kan påverka den kortsiktiga efterfrågan på el.

I början av oktober 2008 låg de nordiska vattenmagasinen omkring 6 TWh under det långsiktiga genomsnittet, och 11 TWh under motsvarande nivå 2007. I mitten av oktober var marknadspriset på utsläppsrätter (EUA) för 2008 omkring 22–23 euro per ton koldioxid. Samtidigt låg terminspriserna för el för resten av 2008 på cirka 53–58 euro per MWh, för 2009 på cirka 51–55 euro per MWh och för 2010 på cirka 50–53 euro per MWh.

Årets första och sista kvartal är vanligtvis de bästa kvartalen för kraft- och värmeverksamheten.

Fortum Kraftproduktions erhållna pris på producerad kraft i Norden beror vanligtvis på till exempel säkringsgraden, säkringspriset, spotpriserna, tillgängligheten och användningen av Fortums flexibla produktionsportfölj samt valutaförändringar. Om Fortum inte skulle

säkra någon del av sin produktionsvolym skulle en förändring av det nordiska spotpriset med 1 euro/MWh resultera i en ändring av Fortums rörelseresultat med ungefär 50 miljoner euro.

I början av oktober 2008 hade Fortum säkrat omkring 65 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade energiförsäljning i Norden för resten av 2008 till ungefär 46 euro per MWh. För kalenderåret 2009 hade omkring 55 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade energiförsäljning i Norden säkrats till omkring 53 euro per MWh och för kalenderåret 2010 hade omkring 20 % säkrats till omkring 55 euro per MWh.

De rapporterade siffrorna kan variera avsevärt beroende på Fortums agerande på kraftderivatmarknaden. Säkringar är i huvudsak finansiella kontrakt, de flesta terminspriser på Nord Pool eller standardiserade terminer, som består av olika typer av produkter och löptider. Säkringspriset påverkas också av förändringar i växelkursen mellan svenska kronor och euro, eftersom vissa säkringar görs i svenska kronor.

Förvärvet av TGC-10 förväntas bara marginellt späda ut Fortums resultat per aktie under 2008 och 2009. Fortum går för närvarande igenom möjligheterna till ytterligare effektivitetsförbättringar för TGC-10. De tidigare meddelade årliga effektivitetsförbättringarna på minst 30 miljoner euro förväntas överskridas.

Fortums resultat för de första nio månaderna 2008 var bra. Koncernens finansiella ställning och likviditet är stark. Med en flexibel och miljövänlig produktionsportfölj fortsätter Fortum att vara väl positionerat för framtiden.

Esbo, 21 oktober 2008
Fortum Abp
Styrelsen

Ytterligare information:
Mikael Lilius, vd och koncernchef, tfn +358 10 452 9100
Juha Laaksonen, finansdirektör, tfn +358 10 452 4519

Den ekonomiska rapporten har sammanställts i enlighet med International Accounting Standard (IAS) 34, Interim Financial Reporting, vilken har antagits av EU. Delårsrapporten har inte granskats av revisorerna.

Fortums ordinarie bolagsstämma planeras äga rum den 7 april 2009.

Årsredovisningen för 2008 kommer att publiceras senast vecka 12.

Publicering av resultatrapporter under 2009:
Bokslutsrapporten för januari–december 2008 kommer att publiceras den 5 februari 2009 cirka kl. 9:00 EET.
Delårsrapporten för januari–mars kommer att publiceras den 28 april 2009 cirka kl. 9:00 EET.
Delårsrapporten för januari–juni kommer att publiceras den 17 juli 2009 cirka kl. 9:00 EET.
Delårsrapporten för januari–september kommer att publiceras den 22 oktober 2009 cirka kl. 9:00 EET.

Distribution:
NASDAQ OMX Helsinki
Centrala medier
www.fortum.se

Ytterligare information om bokslutet, inklusive detaljerad kvartalsinformation, finns på
Fortums hemsida: www.fortum.se/investerare

FORTUM KONCERNEN 1.1-30.9.2008
Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision
KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	Not	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	Senaste 12 månaderna 2007	
Omsättning	4	1 272	860	4 034	3 159	4 479	5 354
Övriga intäkter		56	261	75	309	393	159
Material och tjänster		-479	-287	-1 465	-1 089	-1 572	-1 948
Ersättningar till anställda		-156	-109	-429	-359	-495	-565
Avskrivningar och nedskrivningar	4, 12	-137	-113	-383	-336	-451	-498
Övriga kostnader		-161	-102	-480	-357	-507	-630
Rörelseresultat		395	510	1 352	1 327	1 847	1 872
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	4, 13	8	6	78	223	241	96
Räntekostnader		-100	-57	-255	-156	-220	-319
Ränteintäkter		33	21	77	49	76	104
Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument		8	2	5	4	7	8
Övriga finansiella kostnader - netto		-7	-11	-12	-14	-17	-15
Finansnetto		-66	-45	-185	-117	-154	-222
Resultat före skatt		337	471	1 245	1 433	1 934	1 746
Skatt	9	-69	-44	-256	-218	-326	-364
Periodens resultat		268	427	989	1 215	1 608	1 382
Relaterad till:							
Bolagets aktieägare		284	431	979	1 184	1 552	1 347
Minoritetsintressen		-16	-4	10	31	56	35
		268	427	989	1 215	1 608	1 382
Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)	10						
Före utspädning		0,32	0,48	1,10	1,33	1,74	1,52
Efter utspädning		0,32	0,48	1,10	1,33	1,74	1,52

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	Not	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	12	427	76	85
Materiella anläggningstillgångar	12	13 037	11 407	11 343
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4, 13	2 331	2 755	2 853
Andel i den finska kärnavfallshanteringsfonden	16	561	510	516
Övriga långfristiga investeringar		72	104	99
Uppskjutna skattefordringar		0	3	3
Finansiella instrument	6	242	117	153
Långfristiga räntebärande fordringar		827	718	736
Summa anläggningstillgångar		17 497	15 690	15 788
Omsättningstillgångar				
Varulager		358	321	285
Finansiella instrument	6	368	125	140
Kortfristiga rörelsefordringar		1 144	718	1 034
Bankplaceringar		516	-	-
Kassa och bank		663	815	427
Likvida medel	15	1 179	815	427
Summa omsättningstillgångar		3 049	1 979	1 886
Summa tillgångar		20 546	17 669	17 674
EGET KAPITAL				
Kapital och reserver relaterat till bolagets aktieägare				
Aktiekapital	14	3 043	3 039	3 040
Övriga bundna reserver		83	78	78
Verkligt värde och övriga fonder		200	746	715
Balanserade vinstmedel		4 253	4 356	4 526
Totalt eget kapital		7 579	8 219	8 359
Minoritetsintressen		478	274	292
Summa eget kapital		8 057	8 493	8 651
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	6 776	4 583	4 288
Finansiella instrument	6	177	131	139
Uppskjutna skatteskulder		1 810	1 715	1 687
Avsättningar relaterade till kärnkraften	16	561	510	516
Pensions- och övriga avsättningar		290	152	144
Övriga skulder		464	476	486
Summa långfristiga skulder		10 078	7 567	7 260
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder	15	923	688	605
Finansiella instrument	6	331	172	260
Kortfristiga rörelseskulder		1 157	749	898
Summa kortfristiga skulder		2 411	1 609	1 763
Summa skulder		12 489	9 176	9 023
Summa eget kapital och skulder		20 546	17 669	17 674

FÖRÄNDRINGAR AV KONSOLIDERAT EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Övriga bundna reserver	Verkligt värde och övriga fonder	Egna aktier	Balanserade vinstmedel	Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare	Minoritets- intressen	Summa
MEUR								
Totalt eget kapital per 31.12.2007	3 040	78	715	-	4 526	8 359	292	8 651
Omräknings- och övriga differenser			-36		-40	-76	-33	-109
Säkring av kassaflöde			1			1		1
Övriga justeringar till verkligt värde ¹⁾			-482			-482	-1	-483
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	0	-517	-	-40	-557	-34	-591
Periodens resultat					979	979	10	989
Totalt resultat för perioden	-	0	-517	-	939	422	-24	398
Inlösta aktieoptioner	3					3		3
Utdelning, kontant ²⁾					-1 198	-1 198		-1 198
Förändring mellan bundet och fritt eget kapital		5			-5	0		0
Förändringar i aktieinnehav i dotterbolag			2		-9	-7	210	203
Totalt eget kapital per 30.09.2008	3 043	83	200	-	4 253	7 579	478	8 057
Totalt eget kapital per 31.12.2006	3 023	74	511	-	4 300	7 908	253	8 161
Omräknings- och övriga differenser			19		-4	15	-5	10
Säkring av kassaflöde			-90			-90		-90
Övriga justeringar till verkligt värde ¹⁾			306		-3	303		303
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	235	-	-7	228	-5	223
Periodens resultat					1 184	1 184	31	1 215
Totalt resultat för perioden	-	-	235	-	1 177	1 412	26	1 438
Inlösta aktieoptioner	16					16		16
Utdelning, kontant ²⁾					-1 122	-1 122		-1 122
Förändring mellan bundet och fritt eget kapital		4			-4	0		0
Förändringar i aktieinnehav i dotterbolag					5	5	-5	0
Totalt eget kapital per 30.9.2007	3 039	78	746	-	4 356	8 219	274	8 493
Totalt eget kapital per 31.12.2006	3 023	74	511	-	4 300	7 908	253	8 161
Omräknings- och övriga differenser			10		-25	-15	-11	-26
Säkring av kassaflöde			-168			-168	-2	-170
Övriga justeringar till verkligt värde ¹⁾			362			362		362
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	204	-	-25	179	-13	166
Periodens resultat					1 552	1 552	56	1 608
Totalt resultat för perioden	-	-	204	-	1 527	1 731	43	1 774
Inlösta aktieoptioner	17					17		17
Utdelning, kontant ²⁾					-1 122	-1 122		-1 122
Återköp av egna aktier				-175		-175		-175
Annullering av egna aktier				175	-175	0		0
Förändring mellan bundet och fritt eget kapital		4			-4	0		0
Förändringar i aktieinnehav i dotterbolag						0	-4	-4
Totalt eget kapital per 31.12.2007	3 040	78	715	-	4 526	8 359	292	8 651

¹⁾ Inkluderar förändringar i verkligt värde för Hafslunds aktieinnehav i Renewable Energy Corporation (REC) och effekten från Hafslunds försäljning av aktier i REC 2007. Se Not 13 Förändringar i andelar i intressebolag och joint ventures.

²⁾ Se Not 11 Utdelning

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	Not	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Nettokassaflöde från rörelsen							
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		532	623	1 735	1 663	2 298	2 370
Ej kassaflödespåverkande poster		-56	-263	-38	-268	-286	-56
Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster		-13	-6	-93	89	-10	-192
Skatter		-79	-83	-279	-320	-383	-342
Internt tillförda medel		384	271	1 325	1 164	1 619	1 780
Förändring i rörelsekapitalet		17	-16	115	161	51	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		401	255	1 440	1 325	1 670	1 785
Kassaflöde från investeringsverksamheten							
Investeringar i anläggningstillgångar ¹⁾	4, 12	-301	-128	-680	-341	-592	-931
Förvärvade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	7	-442	-2	-1 206	-10	-10	-1 206
Förvärvade aktier i intresseföretag ²⁾	13	0	-245	-8	-245	-271	-34
Förvärvade övriga långfristiga investeringar		0	0	-1	-2	-4	-3
Avyttring av anläggningstillgångar		4	3	9	12	14	11
Avyttrade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	7	1	0	1	0	0	1
Avyttrade aktier i intresseföretag	13	24	298	24	302	304	26
Avyttrade övriga långfristiga investeringar		0	0	0	0	29	29
Förändring av övriga placeringar		-28	-19	-78	-56	-79	-101
Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten		-742	-93	-1 939	-340	-609	-2 208
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		-341	162	-499	985	1 061	-423
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten							
Nettoförändring av lån		257	-230	2 578	779	488	2 287
Utbetalad utdelning till bolagets aktieägare		0	0	-1 198	-1 122	-1 122	-1 198
Köp av egna aktier		0	0	0	0	-175	-175
Övriga finansiella poster		-10	5	-134	16	18	-132
Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		247	-225	1 246	-327	-791	782
Netto ökning (+)/minskning (-) av likvida medel samt marknadsnoterade värdepapper		-94	-63	747	658	270	359

¹⁾ Investeringar i anläggningstillgångar i kassaflödet inkluderar inte obetalda investeringar. Aktiverade lånekostnader är inkluderade i betalda räntekostnader.

²⁾ Förvärv av intressebolag inkluderar aktieemissioner.

Förändring i nettoskuld	Q3 2008	Q1-Q3 2008
Nettoskuld 30.8.2008 och 31.12.2007	6 254	4 466
Omräkningsdifferenser	-92	-96
EBITDA	532	1 735
Betalt netto av finansiella kostnader, skatter och justeringar för icke kontantreglerade och avyttrade poster	-148	-410
Förändring i rörelsekapitalet	17	115
Investeringar i anläggningstillgångar	-301	-680
Förvärv	-442	-1 215
Avyttringar	29	34
Förändring av räntebärande fordringar	-28	-78
Utdelning	0	-1 198
Övriga finansiella poster	-10	-134
-Nettokassaflöde (- ökning av nettoskuld)	-351	-1 831
Lån i förvärvade bolag	-	274
Verkligt-värde förändring av obligationer och amorteringar av emissionskostnader	7	45
Nettoskuld vid slutet av perioden	6 520	6 520

FORTUM KONCERNEN 1.1-30.9.2008

NYCKELTAL

MEUR	30.9.2008	30.6.2008	31.3.2008	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007	Senaste 12 månaderna
EBITDA, MEUR	1 735	1 203	720	2 298	1 663	1 040	602	2 370
Resultat per aktie (före utspädning), EUR	1,10	0,78	0,51	1,74	1,33	0,85	0,59	1,52
Sysselsatt kapital, MEUR	15 756	15 593	16 868	13 544	13 764	13 503	12 593	15 756
Räntebärande nettoskuld, MEUR	6 520	6 254	5 228	4 466	4 456	4 610	3 932	N/A
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och brutto- investeringar i aktier, MEUR	2 210	1 459	1 227	972	646	253	115	2 536
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MEUR	716	408	175	655	382	236	100	989
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	13,7	14,6	17,3	16,5	15,1	14,8	18,0	14,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾				14,0				
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	15,7	17,2	21,0	19,1	17,8	17,2	21,1	16,7
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾				15,8				
Nettoskuld/EBITDA ¹⁾	2,8	2,6	1,8	1,9	2,1	2,2	1,6	2,8
Justerad nettoskuld/EBITDA ³⁾				2,2	2,3			
Räntetäckningsgrad	7,6	8,6	14,1	12,8	12,4	11,5	15,3	8,7
Internt tillförda medel (FFO) / räntebärande nettoskuld, % ¹⁾	27,1	30,1	42,9	36,3	33,9	36,1	45,5	27,3
Skuldsättningsgrad, %	81	77	56	52	52	58	52	N/A
Eget kapital per aktie, EUR	8,49	8,08	9,53	9,43	9,21	8,68	8,22	N/A
Soliditet, %	39	39	44	49	48	46	43	N/A
Medeltal anställda	13 585	12 603	8 356	8 304	8 305	8 257	8 165	N/A
Antal anställda	15 785	16 069	15 689	8 303	8 306	8 541	8 190	N/A
Genomsnittligt antal aktier, 1 000 aktier	887 241	887 131	887 085	889 997	890 984	890 770	890 263	887 398
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, 1 000 aktier	887 986	888 165	888 177	891 395	892 815	893 140	893 252	887 502
Antal aktier, 1 000 aktier	887 517	887 191	887 123	886 683	892 119	891 472	890 685	N/A

¹⁾ Kvartalsresultatet har omräknats till helårsresultat

²⁾ Justerat för intäkter från sålda andelar i REC och Lenenergo, vilka uppkom i Q1 respektive Q3 2007 och därför inte påverkar siffrorna för Senaste 12 månaderna i Q3 2008.

³⁾ Baserat på EBITDA exklusive realisationsvinst från försäljningen av Fortums innehav i Lenenergo, som uppgår till 232 miljoner euro.

För definitioner, se Not 23.

NOTER TILL KONCERNENS DELÅRSRAPPORT

1. GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE

Den här delårsrapporten har upprättats enligt International Accounting Standards (IAS) 34, Delårsrapportering, som den är godkänd av EU. Delårsrapporten skall läsas tillsammans med årsredovisningen för år 2007.

2. REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som tillämpades i koncernens årsredovisning 2007, förutom för nedan beskrivna förändringar.

Tidigt införande av IFRS 8 Operativa Segment

Som följd av förvärvet av det ryska företaget TGC-10 har Fortum ändrat sin segmentrapportering från och med första kvartalet 2008. Ett nytt segment, Ryssland, tillkom, vilket innebär att den nya segmentstrukturen har ett segment baserat på geografiskt område, kombinerat med segment baserade på typ av verksamhet. På grund av förändringarna i segmentstrukturen tillämpar Fortum tidigt införande av IFRS 8 Operativa segment.

Det nya segmentet Ryssland innehåller:

-TGC-10, vilket har konsoliderats från och med 31 mars 2008 (se Not 7)

-aktieinnehav i TGC-1, som har förts över från segmentet Kraftproduktion

-mindre tillgångar från aktieinnehav i företag avknoppade från Lenenergo, som har förts över från segmenten Distribution, Markets och Övrigt

Utöver det nyttkomna segmentet har tillgångar och resultatandelar från intressebolaget Hafslund förts över från segmentet Kraftproduktion till segmentet Övrigt.

Segmenten Kraftproduktion, Värme, Distribution och Markets liksom Övrigt kvarstår som tidigare rapporterat med undantag från posterna som nämns ovan. Kraftproduktion består av affärsenheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) och Service. Affärsenheterna Generation och PMT har från perspektivet finansiell rapportering gemensamma finansiella måttal. Ingen separat prissättningsmekanism används mellan affärsenheterna. Affärsområde Service tillhandahåller tjänster både internt och externt, men dess kärnaktiviteter hör till Kraftproduktionsverksamheten. De båda affärsenheterna Heat och Värme aggregeras till segmentet Värme baserat på likheten i naturen av verksamheterna, kunderna o.s.v.

Fastställande av finansiella mål, uppföljning och allokering av resurser i koncernens resultatuppföljningsprocess baseras på affärsenheternas jämförbara rörelseresultat inklusive resultatandelar från intressebolag och jämförbar avkastning på operativt kapital.

Konsolidering per segment är baserat på samma principer som för koncernen i helhet. Transaktioner mellan segmenten baseras på marknadsmässiga villkor. På grund av det stora antalet kunder och variationen på affärsverksamheten, finns det ingen individuell kund vars volym är väsentlig jämfört med Fortums totala affärsvolym. Segmentet Kraftproduktion säljer den producerade elektriciteten huvudsakligen via Nord Pool. För vidare information angående segmentens verksamhet och geografiska områden, se Årsredovisning 2007 not 5 Upplysningar för primära segment.

Jämförelsesiffror för 2007 har räknats om, vilket har givit följande effekter i rörelseresultatet och poster av engångskaraktär:

-den positiva engångseffekten från försäljningen av andelar i Lenenergo (232 miljoner euro) under Q3 2007 har förts över från segmentet Distribution till det nya segmentet Ryssland

-vinsten från försäljningen av andelar i WGC-5 (12 miljoner euro) under Q4 2007 har förts över från segmentet Kraftproduktion till det nya segmentet Ryssland

-resultatandelar från intressebolaget Hafslund under 2007, inklusive vinsten från Hafslunds försäljning av aktier i REC i första kvartalet 2007, har förts över från segmentet Kraftproduktion till segmentet Övrigt.

Nya tolkningar

Följande nya tolkningar är obligatoriska för räkenskapsår med bokslut 31 december 2008:

- IFRIC 11 IFRS 2 - Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag. De aktiebaserade incitamentsprogrammen som finns inom Fortumkoncernen omfattas inte av IFRIC 11 eftersom de är kontantavräknade.

- IFRIC 14 IAS 19 - Begränsning av krav på minimifinansiering för förmånsbestämd pensionsplan tydliggör bedömningen av begränsningen enligt IAS 19 om hur överskottet skall redovisas som en tillgång, när det finns ett krav på minimifinansiering. IFRIC 14 bedöms inte ha någon betydande effekt på koncernens redovisning. Tolkningen har ännu inte godkänts av EU.

- IFRIC 12 - Servicekoncessionsarrangemang är inte relevant för Fortum eftersom inget bolag i koncernen tillhandahåller servicekoncessionsarrangemang för den offentliga sektorn. Tolkningen har ännu inte godkänts av EU.

De nya tolkningarna har inte påverkat det rapporterade resultat-, balansräkningen eller noterna.

För ytterligare information om redovisning av intressebolag, se not 13 nedan.

3. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

För att upprätta delårsrapporter måste företagsledningen göra uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar redovisade värden på tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Helårsresultatet kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Vid framställandet av delårsrapporten var företagsledningens bedömningar av tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och principer för uppskattningar av osäkerhet samma som tillämpades i årsredovisningen 2007.

4. UPPLYSNINGAR FÖR SEGMENT

OMSÄTTNING

MEUR	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
El försäljning exklusive indirekta skatter	837	483	2 405	1 673	2 370	3 102
Värmeförsäljning	196	154	858	744	1 096	1 210
Distribution	162	157	553	535	729	747
Övrig försäljning	77	66	218	207	284	295
Summa	1 272	860	4 034	3 159	4 479	5 354

OMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	718	502	2 156	1 665	2 350	2 841
- varav koncerninternt	-79	70	-5	318	323	0
Värme	226	186	1 003	917	1 356	1 442
- varav koncerninternt	-4	4	3	39	38	2
Distribution	171	166	583	563	769	789
- varav koncerninternt	2	2	7	6	9	10
Markets	461	331	1 391	1 201	1 683	1 873
- varav koncerninternt	61	30	127	106	155	176
Ryssland	140	-	292	-	-	292
- varav koncerninternt	-	-	-	-	-	-
Övrigt	21	19	62	60	81	83
- varav koncerninternt	20	17	61	52	72	81
Nettning av transaktioner med Nord Pool ¹⁾	-465	-221	-1 260	-726	-1 163	-1 697
Koncernjusteringar	0	-123	-193	-521	-597	-269
Summa	1 272	860	4 034	3 159	4 479	5 354

¹⁾ Inkluderar försäljning och köp med Nord Pool inom en viss timme som nettoredo visas på koncernnivå och bokas antingen som intäkt eller kostnad beroende på om Fortum är nettosäljare eller nettköpare inom den specifika timmen.

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	438	221	1 129	764	1 115	1 480
Värme	-15	-2	152	173	294	273
Distribution	50	50	187	182	233	238
Markets	-17	15	-6	10	12	-4
Ryssland	-39	232	-72	232	244	-60
Övrigt	-22	-6	-38	-34	-51	-55
Summa	395	510	1 352	1 327	1 847	1 872

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	371	185	1 150	732	1 095	1 513
Värme	-7	-3	141	170	290	261
Distribution	49	51	185	181	231	235
Markets	-8	11	-33	0	-1	-34
Ryssland	-39	-	-72	-	-	-72
Övrigt	-13	-6	-34	-35	-51	-50
Jämförbart rörelseresultat	353	238	1 337	1 048	1 564	1 853
Poster av engångskaraktär	15	232	17	237	250	30
Övriga jämförelsepåverkande poster	27	40	-2	42	33	-11
Rörelseresultat	395	510	1 352	1 327	1 847	1 872

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR PER SEGMENT

MEUR	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	11	0	11	2	2	11
Värme	2	0	4	1	2	5
Distribution	2	-1	2	0	0	2
Markets	0	1	-	1	0	-1
Ryssland	0	232	0	232	244	12
Övrigt	0	0	0	1	2	1
Summa	15	232	17	237	250	30

Poster av engångskaraktär inkluderar främst realisationsvinster- och förluster. Den huvudsakliga realisationsvinsten 2007 kom från försäljningen av aktier i Lenenergo (232 miljoner euro).

FORTUM KONCERNEN 1.1-30.9.2008
SEGMENT

MEUR	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion ¹⁾	56	36	-32	30	18	-44
Värme	-10	1	7	2	2	7
Distribution	-1	0	0	1	2	1
Markets	-9	3	27	9	13	31
Ryssland	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-9	0	-4	0	-2	-6
Summa	27	40	-2	42	33	-11

¹⁾ Inkluderar effekter från bokföring av Fortums andel i den finska statens kärnavfallshanteringsfond med (miljoner euro):

10	33	-7	24	17	-14
----	----	----	----	----	-----

Övriga jämförelsepåverkande poster inkluderar huvudsakligen effekter från kassaflödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39. I segmentet Kraftproduktion finns också effekter från redovisning av Fortums andel i den finska kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5.

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	24	27	73	79	103	97
Värme	45	40	128	120	163	171
Distribution	41	40	124	119	162	167
Markets	2	2	6	9	11	8
Ryssland	23	-	45	-	-	45
Övrigt	2	4	7	9	12	10
Summa	137	113	383	336	451	498

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER

SEGMENT	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion ¹⁾	-6	-9	-13	-21	-23	-15
Värme	0	4	8	16	24	16
Distribution	2	4	13	13	18	18
Markets	4	-1	5	0	0	5
Ryssland	1	-	19	-	-	19
Övrigt	7	8	46	215	222	53
Summa	8	6	78	223	241	96

¹⁾ Majoriteten av intressebolagen inom Kraftproduktion är kraftproducerande bolag från vilka Fortum köper el till produktionskostnad, inklusive räntekostnader och inkomstskatter.

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	775	768	806
Värme	155	151	158
Distribution	232	226	229
Markets	12	8	8
Ryssland	477	455	455
Övrigt	680	1 147	1 197
Summa	2 331	2 755	2 853

INVESTERINGAR I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	35	21	85	61	93	117
Värme ¹⁾	95	80	264	189	309	384
Distribution ²⁾	70	41	203	119	236	320
Markets	0	0	3	2	3	4
Ryssland	107	-	152	-	-	152
Övrigt	1	4	9	11	14	12
Summa	308	146	716	382	655	989

¹⁾ Ökningen beror huvudsakligen på pågående stora projekt för byggnation av CHP-kraftverk i Esbo i Finland, Tartu i Estland och Czestochowa i Polen.

²⁾ Ökningen beror huvudsakligen på installationen av nya mätare i Fortums nätområden i Sverige (Automatic Meter Management, AMM).

BRUTTOINVESTERINGAR I AKTIER PER SEGMENT

MEUR	Q3 2008	Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	0	0	0	0	52	52
Värme	1	2	23	17	18	24
Distribution	0	0	0	-	1	1
Markets	0	0	0	-	0	0
Ryssland ¹⁾	441	245	1 470	245	245	1 470
Övrigt	1	0	1	2	1	0
Summa	443	247	1 494	264	317	1 547

¹⁾ Se Not 7 Företagsförvärv och avyttringar

FORTUM KONCERNEN 1.1-30.9.2008
OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	5 396	5 659	5 599
Värme	3 595	3 402	3 507
Distribution	3 265	3 292	3 239
Markets	229	157	247
Ryssland	2 420	482	456
Övrigt	823	1 144	1 237
Summa	15 728	14 136	14 285

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%		Senaste 12 månaderna	31.12.2007
Kraftproduktion		26.3	19.2
Värme		8.2	9.3
Distribution		7.8	7.7
Markets		0.5	6.9
Ryssland		-2.6	66.3
Övrigt		-0.1	17.1

JÄMFÖRBAR AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%		Senaste 12 månaderna	31.12.2007
Kraftproduktion		27.1	18.9
Värme		7.5	9.2
Distribution		7.6	7.6
Markets		-31.2	-0.6
Ryssland		-3.3	0.0
Övrigt ¹⁾		2.1	-2.1

¹⁾ Exklusive ca 180 miljoner euro intäkt från resultatandelar i intresseföretag och joint ventures som en följd av Hafslunds avyttring av aktier i REC under första kvartalet 2007.

Avkastning på operativt kapital beräknas genom att dela summan av rörelseresultatet beräknat på årsbasis och resultat från andelar i intressebolag och joint ventures med operativt kapital i genomsnitt. Operativt kapital i genomsnitt beräknas på värdet i ingående balans och i slutet av varje kvartal.

TILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	6 032	6 254	6 154
Värme	3 949	3 766	3 928
Distribution	3 766	3 741	3 778
Markets	631	468	630
Ryssland	2 691	482	456
Övrigt	927	1 264	1 392
Tillgångar inkluderade i operativt kapital	17 996	15 975	16 338
Räntebärande fordringar	826	738	747
Uppskjutna skattefordringar	0	3	3
Övriga tillgångar	545	138	159
Likvida medel	1 179	815	427
Summa tillgångar	20 546	17 669	17 674

SKULDER PER SEGMENT

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	636	595	555
Värme	354	364	421
Distribution	501	449	539
Markets	402	311	383
Ryssland	271	-	-
Övrigt	104	120	155
Skulder inkluderade i operativt kapital	2 268	1 839	2 053
Uppskjutna skatteskulder	1 810	1 715	1 687
Övriga skulder	712	351	390
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital	4 790	3 905	4 130
Räntebärande skulder	7 699	5 271	4 893
Eget kapital	8 057	8 493	8 651
Summa eget kapital och skulder	20 546	17 669	17 674

Övriga tillgångar och Övriga skulder som inte är inkluderade i operativt kapital består främst av skattefordringar och -skulder, upplupna räntekostnader, tillgångar och skulder från derivata instrument för vilka säkringsredovisning tillämpas och räntederivat.

MEDELTAL ANTAL ANSTÄLLDA	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007
Kraftproduktion	3 606	3 451	3 475
Värme	2 423	2 308	2 302
Distribution	1 189	1 060	1 060
Markets	804	938	936
Ryssland	5 052	-	-
Övrigt	511	548	531
Summa	13 585	8 305	8 304

Medelantal anställda baseras på månatliga medelantal för hela innevarande period

FORTUM KONCERNEN 1.1-30.9.2008

ANTAL ANSTÄLLDA	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	3 564	3 524	3 511
Värme	2 486	2 277	2 279
Distribution	1 336	1 061	1 063
Markets	629	934	935
Ryssland	7 254	-	-
Övrigt	516	514	515
Summa	15 785	8 310	8 303

5. KVARTALSVIS UPPLYSNING FÖR SEGMENT

Ytterligare kvartalsinformation finns på Fortums hemsida www.fortum.se/investerare

OMSÄTTNING KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
MEUR	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
Kraftproduktion	718	721	717	685	502	522	641
- varav koncerninternt	-79	21	53	5	70	92	156
Värme	226	284	493	439	186	252	479
- varav koncerninternt	-4	-	7	-1	4	11	24
Distribution	171	180	232	206	166	172	225
- varav koncerninternt	2	2	3	3	2	2	2
Markets	461	411	519	482	331	351	519
- varav koncerninternt	61	34	32	49	30	32	44
Ryssland	140	152	-	-	-	-	-
- varav koncerninternt	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	21	21	20	21	19	22	19
- varav koncerninternt	20	21	20	20	17	19	16
Nettning av transaktioner med Nord Pool	-465	-369	-426	-437	-221	-204	-301
Koncernjusteringar	0	-78	-115	-76	-123	-156	-242
Summa	1 272	1 322	1 440	1 320	860	959	1 340

RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
MEUR	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
Kraftproduktion	438	260	431	351	221	243	300
Värme	-15	37	130	121	-2	33	142
Distribution	50	51	86	51	50	53	79
Markets	-17	31	-20	2	15	7	-12
Ryssland	-39	-33	0	12	232	-	-
Övrigt	-22	2	-18	-17	-6	-9	-19
Summa	395	348	609	520	510	327	490

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
MEUR	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
Kraftproduktion	371	384	395	363	185	217	330
Värme	-7	27	121	120	-3	36	137
Distribution	49	49	87	50	51	52	78
Markets	-8	-15	-10	-1	11	3	-14
Ryssland	-39	-33	-	-	-	-	-
Övrigt	-13	-9	-12	-16	-6	-10	-19
Summa	353	403	581	516	238	298	512

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
MEUR	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
Kraftproduktion	11	0	0	0	0	2	0
Värme	2	0	2	1	0	1	0
Distribution	2	0	0	0	-1	0	1
Markets	0	0	-	-1	1	0	0
Ryssland	0	-	-	12	232	-	-
Övrigt	0	0	0	1	0	1	0
Summa	15	0	2	13	232	4	1

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
MEUR	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
Kraftproduktion ¹⁾	56	-124	36	-12	36	24	-30
Värme	-10	10	7	0	1	-4	5
Distribution	-1	2	-1	1	0	1	0
Markets	-9	46	-10	4	3	4	2
Ryssland	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-9	11	-6	-2	0	0	0
Summa	27	-55	26	-9	40	25	-23

¹⁾ Inkluderar effekter från bokföring av Fortums andel i den finska Statens kärnavfallshalteringsfond (miljoner euro):

10	-8	-9	-7	33	-4	-5
----	----	----	----	----	----	----

6. FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen har inte gjort några betydande förändringar av riskhanteringsprinciper under perioden. Koncernens finansiella riskhanteringsmål och principer är enhetliga med de som redovisades i koncernens årsredovisning för 2007.

Tabellerna nedan visar nominellt värde eller volymer och marknadsvärde för koncernens derivat inom olika områden, främst säkringsredovisning.

DERIVATKONTRAKT

MEUR	30.9.2008		30.9.2007		31.12.2007	
	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde
Ränte- och valutaderivat						
Ränteswappar	3 049	-6	3 690	-13	3 500	-16
Valutaterminer	4 898	157	4 220	-17	4 452	30
Ränteterminer	357	0	597	-	741	0
Ränte- och valutaswappar	2 740	150	2 965	-14	3 293	66
Elderivat						
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	TWh	MEUR	TWh	MEUR	TWh	MEUR
Säljavtal	147	-850	115	-271	119	-651
Köpvatval	118	649	86	199	88	461
Köpta optioner	5	3	9	-1	0	0
Utställda optioner	9	-8	14	4	2	-1
Oljederivat						
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR
Säljavtal	852	-8	1 415	-3	460	-4
Köpvatval	882	10	947	6	795	9
Kolderivat						
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	kt	MEUR	kt	MEUR	kt	MEUR
Sållda	345	-3	75	-1	150	-1
Köpta	740	8	75	1	375	1
CO2 utsläppsrättsderivat						
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	ktCO2	MEUR	ktCO2	MEUR	ktCO2	MEUR
Sållda	5 099	-12	4 700	0	3 101	-13
Köpta	5 119	13	4 755	0	3 121	13
Aktiederivat						
	Nominellt värde	Marknads- värde	Nominellt värde	Marknads- värde	Nominellt värde	Marknads- värde
	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Aktieterminer ¹⁾	37	38	36	56	36	66

¹⁾ Likvidavräknade aktieterminer används som säkringsinstrument för Fortumkoncernens aktiebaserade incitamentsprogram.

Den 20 februari 2008 tecknade Fortum, Ryska Territorial Generating Company No. 1 (TGC-1) och ECF Project Ltd på ett avtal, enligt vilket Fortum skall köpa utsläppsminskningenheter (Emission Reduction Units, ERU) motsvarande ungefär 5 miljoner ton från TGC-1. Utsläppsminskningenheter kommer att komma från gemensamma genomförandeprojekt utförda i TGC-1:s produktionsenheter under Kyoto-perioden (2008-2018) av EUs system för handel med utsläppsrätter.

Beroende på tidpunkten för volymerna kommer avtalet i sin helhet att klassas som ett kontrakt för egen användning och värderas till anskaffningskostnad. Eftersom tidpunkten, volymen (och även marknadspriset för utsläppsminskningenheter) är osäkra, behandlas avtalet som ett kontrakt för egen användning tills mer information finns tillgänglig, d.v.s. utan påverkan på resultat- respektive balansräkningen. De köpta utsläppsminskningenheter täcker ungefär hälften av Fortums årliga utsläpp av koldioxid.

7. FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Total bruttoinvestering i dotterbolagsaktier (se definitioner för beräkning av nyckeltal) uppgick till 1 485 miljoner euro (17 miljoner) av vilket 1 470 miljoner euro avser förvärvet av TGC-10.

I Lettland förvärvade Fortum 100 % av aktierna i Jelgavas Kogeneracija SIA i slutet av mars. Det förvärvade bolaget förser staden Jelgava med fjärrvärme. Företagets årliga värmeförsäljning är 200 GWh, omsättningen 10 miljoner euro och antal anställda är 170. Bruttoinvesteringen var 10 miljoner euro.

I Sverige förvärvade Fortum ytterligare 11,22 % av andelarna i Hofors Energi AB. Efter detta förvärv är Fortums totala andel av aktierna i Hofors Energi AB 60 %. Det förvärvade bolaget förser området kring Hofors med fjärrvärme. Den årliga fjärrvärmeförsäljningen är 130 GWh, omsättningen 7 miljoner euro. Fortum har sedan tidigare ansvarat för driften i bolaget. Bruttoinvesteringen var 3 miljoner euro.

Inga avyttringar av aktier i dotterbolag har gjorts under perioden.

Förvärv av TGC-10

I mars förvärvade Fortum 76,49 % av TGC-10, som är ett ryskt regionalt energibolag grundat år 2006 som har sin verksamhet i Uralbergen och västra Sibirien. Den totala installerade effekten är 3 000 MW elektricitet och 15 800 MW värme med en årlig produktion på 18 TWh elektricitet och 27 TWh värme. Företaget har åtagit sig och är genom kontrakt bundet till en omfattande investeringsplan för att ytterligare öka sin produktionskapacitet för elektricitet med 2 300 MW till år 2013. De kontraktuellt bundna skyldigheterna för TGC-10s investeringsprogram inkluderar vitesklausuler bundna till tillgängligheten för den nya produktionskapaciteten. Total omsättning för de senaste tolv månaderna i TGC-10 var 590 miljoner euro och rörelseresultatet var 26 miljoner euro, baserat på bolagets publicerade delårsresultat för tredje kvartalet 2007.

Förvärvet gjordes genom ett förvärv av aktier och genom deltagande i en aktieemission. Den 20 mars 2008 betalade Fortum för 47,42 % av aktierna i TGC-10 genom en aktieemission på ca 1,3 miljarder euro. Kapitalet som mottagits av TGC-10 kommer att stanna kvar i företaget och kommer att användas för att finansiera dess åtagande för det kapacitetshöjande investeringsprogrammet, som är planerat till 2,2 miljarder euro. Den 26 mars köpte Fortum ytterligare 29,07 % av aktierna i TGC-10 från United Energy Systems of Russia (RAO UES). Fortum registrerade den 29 april det obligatoriska offentliga budet (MTO) att köpa återstående aktier som innehas av minoritetsägarna i TGC-10. Erbjudandet var giltigt från 30 april till 18 juli 2008. Det obligatoriska offentliga budet täckte 23,51% av aktiekapitalet i TGC-10 och en kontant ersättning på 111,8 rubel per aktie erbjöds. I slutet av september var Fortums ägarandel i TGC-10 över 93%, inklusive de aktier som ett 100% ägt dotterbolag till TGC-10 äger. Fortum har lagt 440 miljoner euro för aktieköp enligt det obligatoriska offentliga budet. Clearing av aktietransaktioner pågår än och resultatet av denna MTO kommer att stå klart och publiceras senast i utgången av av oktober.

Bruttoinvesteringen för den totala transaktionen var 1 470 miljoner euro, exklusive likvida medel i TGC-10 (huvudsakligen från aktieemissionen) och inklusive räntebärande skulder i företaget. Förvärvsvärdefördelningen baseras på en preliminär balansräkning per den 31 mars 2008 för TGC-10. Justeringarna till verkligt värde är fortfarande preliminära, eftersom alla värderingseffekter inte har slutförts, speciellt avseende eventuella skyldigheter. De huvudsakliga förändringarna från första kvartalet 2008 var förändringar i avsättningar och materiella anläggningstillgångar både i den preliminära balansräkningen från TGC-10 per den 31 mars och i förvärvsvärdefördelningen. I

MEUR	TGC-10		
Köpeskilling			
Kontant betalt			2 509
Direkta kostnader i samband med förvärvet			8
Sammanlagd köpeskilling			2 517
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar			2 178
Goodwill			339
Verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna:			
	Förvärvat bokfört värde	Allokerat verkligt värde	Värde totalt
Likvida medel	1 321		1 321
Materiella anläggningstillgångar	590	1 039	1 629
Övriga tillgångar	220		220
Icke räntebärande skulder	-128	-395	-523
Räntebärande skulder	-274		-274
Nettotillgångar	1 729	644	2 373
Minoritetsintressen	-116	-79	-195
Summa	1 613	565	2 178
Bruttoinvestering i TGC-10:			
Kontant reglerad köpeskilling			2 517
Likvida medel i förvärvade dotterbolag			1 321
Förändring i likvida medel vid förvärv			1 196
Räntebärande skulder i förvärvade dotterbolag			274
Summa			1 470

8. VALUTAKURSER

Balansdagens valutakurser är baserade på Europeiska Centralbankens publicerade valutakurser på bokslutsdagen. Den genomsnittliga valutakursen är beräknad på ett genomsnitt av varje månads balansdagkurs under året som är publicerad av den Europeiska Centralbanken och slutkursen föregående år. De viktigaste valutakurserna använda i Fortums redovisning är:

Genomsnittskurs	30.9.2008	30.6.2008	31.3.2008	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007
Sverige (SEK)	9,4559	9,4088	9,4265	9,2475	9,2185	9,2020	9,1787
Norge (NOK)	8,0187	7,9843	7,9998	8,0253	8,0466	8,1205	8,1563
Polen (PLN)	3,4402	3,4926	3,5676	3,7792	3,8285	3,8439	3,8858
Ryssland (RUB)	36,5670	36,6348	36,4660	35,0759	34,8320	34,6997	34,5633

Balansdagens kurs	30.9.2008	30.6.2008	31.3.2008	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007
Sverige (SEK)	9,7943	9,4703	9,3970	9,4415	9,2147	9,2525	9,3462
Norge (NOK)	8,3330	8,0090	8,0510	7,9580	7,7185	7,9725	8,1190
Polen (PLN)	3,3967	3,3513	3,5220	3,5935	3,7730	3,7677	3,8668
Ryssland (RUB)	36,4095	36,9477	37,1130	35,9860	35,3490	34,8070	34,6580

9. INKOMSTSKATT

Skattesatsen i resultaträkningen var 20,6 % (15,2 %) för perioden januari till september 2008. Skattesatsen för perioden är högre än motsvarande period 2007 huvudsakligen beroende på Hafslunds försäljning av aktier i REC i mars 2007, vilket påverkade resultatandelar från intresseföretag med ca 180 miljoner euro. Den använda skattesatsen i resultaträkningen påverkas alltid av att resultatandelar från intresseföretag och joint ventures beräknas på Fortums resultatandel efter skatt. Skattesatsen beräknad exklusive resultatandelar från intresseföretag och joint ventures var 22,0 % (22,3 %). Skattesatsen för helåret 2007, exklusive andelar i intresseföretag och exklusive realisationsvinsten från försäljningen av aktierna i Lenenergo var 22,3 %.

10. RESULTAT PER AKTIE

Beräkningsgrunderna för resultat per aktie före utspädning och efter utspädning är följande:

	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007
Resultat (MEUR):			
Resultat relaterad till bolagets aktieägare	979	1 184	1 552
Antal aktier (tusental):			
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie före utspädning	887 241	890 984	889 997
Utspädningseffekt från aktieoptiner	745	1 831	1 398
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie efter utspädning	887 986	892 815	891 395

11. UTDELNING PER AKTIE

På den ordinarie bolagsstämman den 1 april 2008 beslutades om en utdelning på 1,35 euro per aktie till aktieägarna. Av utdelningen betalas 0,77 euro per aktie ifrån Fortums löpande resultat och 0,58 euro per aktie som en extra utdelning för att styra företagens kapitalstruktur mot målet. Den totala utdelningen var 1 198 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per 4 april 2008. Utdelningen betalades den 11 april 2008.

På den ordinarie bolagsstämman den 28 mars 2007 beslutades om en utdelning på 1,26 euro per aktie till aktieägarna. Av utdelningen är 0,73 euro per aktie i enlighet med koncernens utdelningspolicy. Den ordinarie bolagsstämman beslutade om en extra utdelning på 0,53 euro per aktie för att styra Fortums kapitalstruktur mot överenskomna mål. Den totala utdelningen uppgick till 1 122 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per 2 april 2007. Utdelningen betalades den 11 april 2007.

12. FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Ingående balans vid årets början	11 428	11 567	11 567
Ökning genom förvärv av dotterbolag	1 999	16	16
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	703	382	654
Aktiverade lånekostnader	13	0	1
Förändringar av återställningskostnader för kärnkraftstillgångar	21	23	25
Förändringar av utsläppsätter	-	-9	-9
Avyttringar	-4	-10	-11
Avskrivningar och nedskrivningar	-383	-336	-451
Omräkningsdifferenser	-313	-150	-364
Utgående balans vid periodens slut	13 464	11 483	11 428

13. FÖRÄNDRINGAR I ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Ingående balans vid årets början	2 853	2 197	2 197
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	78	223	241
Investeringar	7	-	1
Nyemissioner och aktieägartillskott	1	245	294
Ökning genom förvärv av dotterbolag	27	-	-
Omklassificeringar	-1	-	-
Avyttringar	-12	-68	-68
Erhållna utdelningar	-50	-174	-178
Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital	-517	295	366
Omräkningsdifferenser	-55	37	-
Utgående balans	2 331	2 755	2 853

Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures

Resultat från andelar i intressebolag i Q3 2008, 8 miljoner euro (2007: 6 miljoner), kommer främst från Fortums andel av Hafslunds resultat, 7 miljoner euro (2007: 8 miljoner) och TGC-1, 1 miljon euro. Fortums resultat från andelar i intressebolag under Q1-Q3 2008 är 78 miljoner euro (2007: 223 miljoner) av vilket 46 miljoner euro (2007: 207 miljoner) kommer från Hafslund. Se redovisningsprinciper nedan.

Investeringar

I Litauen förvärvade Fortum en 14,73 % andel i UAB Klaipedos Energija från Stadtwerke Leipzig GmbH den 29 februari 2008. Fortum äger nu 19,63 % av bolaget. UAB Klaipedos Energija producerar och distribuerar fjärrvärme till boende och industrier i städerna Klaipeda och Gargzdai. Företagets nettoomsättning uppgår till ca 27 miljoner euro, årlig värmeförsäljning till 1 terawattimme (TWh) och elförsäljning till 20 gigawattimmar (GWh). Investeringen var 7 miljoner euro. Huvuddelen av nyemissioner och aktieägartillskott på 245 miljoner euro under 2007 kommer från nyemissionen i TGC-1, 243 miljoner euro.

Ökning genom förvärv av dotterbolag

Genom förvärvet av TGC-10 i slutet av mars 2008 förvärvade Fortum andelar i Kurgan Generating Company.

Avyttringar

I tredje kvartalet 2008 sålde Fortum sitt aktieinnehav om 50 % i Panjin Liaohe Fortum Thermal Power Company Co i Kina. I tredje kvartalet 2007 sålde Fortum sin drygt 1/3 andel i JSC Lenenergo till ett pris på ca 295 miljoner euro. Reavinsten på 232 miljoner euro redovisas under övriga intäkter.

Erhållna utdelningar

Till och med Q3 2008 har Fortum erhållit 40 miljoner euro i utdelning från Hafslund och Gasum. Till och med Q3 2007 erhöll Fortum 174 miljoner i utdelning från intressebolag, av vilket 145 miljoner euro var från Hafslund som en följd av Hafslunds avyttring av aktier i REC i mars 2007.

Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital

Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital kommer främst från förändringen i verkligt värde av Hafslunds aktieinnehav i REC. Under Q3 var förändringen i verkligt värde för aktier i REC -90 miljoner euro (2007: 79 miljoner euro). Förändringen i verkligt värde för aktier i REC sedan årsskiftet var -527 miljoner euro (2007: 292 miljoner).

Redovisning av resultatandelar från Hafslund ASA

Enligt Fortum-koncernens redovisningsprinciper har resultatandelar från Hafslund baserats på information från föregående kvartal, eftersom Hafslund publicerar sina delårsrapporter senare än Fortum. Hafslund publicerar delårsrapporten för januari-september 2008 den 28 oktober 2008.

När resultat från andelar i Hafslund beräknas har Fortum i enlighet med Fortums redovisningsprinciper omklassificerat Hafslunds redovisningsmässiga behandling av aktieinnehavet i Renewable Energy Corporation (REC). Hafslund har klassificerat aktieinnehavet i REC som finansiella tillgångar till verkligt värde i resultaträkningen medan Fortum har klassificerat aktieinnehavet i REC som finansiella tillgångar som kan säljas med förändring i verkligt värde direkt i eget kapital. Endast när Hafslund avyttrar aktierna i REC kommer den ackumulerade effekten från förändringen i verkligt värde att påverka Fortums resultaträkning. I Fortum används samma redovisningsprinciper för Hafslunds innehav i Fesil Holding AS, som används för innehavet i REC.

Eftersom REC är noterat på Oslo fondbörs sedan den 9 maj 2006 redovisar Fortum förändringen i verkligt värde avseende REC baserat på slutkursen på Oslo fondbörs vid varje bokslutstillfälle. Antalet aktier baseras på det antal som publicerades av Hafslund i föregående kvartal om ingen annan information är tillgänglig.

Hafslund sålde 35 miljoner aktier i REC i mars 2007. I enlighet med Fortums redovisningsprinciper har Fortum redovisat ca 180 miljoner euro i resultatandelar från intresseföretag och joint ventures som en följd av Hafslunds avyttring av aktierna i REC. Den kumulativa förändringen av värderingen till verkligt värde för det antal aktier som Hafslund rapporterat som kvarvarande är 266 miljoner euro per den 30 september 2008, vilket är en minskning med 527 miljoner euro jämfört med 31 december 2007.

Hafslund redovisade en värdeökning i andra kvartalet 2008 efter att en ny ägarstruktur etablerades i Fesil Holding AS. Andelen av denna värdeökning, 12 miljoner euro har redovisats direkt i eget kapital i tredje kvartalet 2008 i Fortum.

Redovisning av resultatandelar i TGC-1

Fortum äger 25,7% av aktierna i Territorial Generating Company 1, TGC-1. TGC-1 bildades i slutet av år 2006 genom fusioner av flera ryska bolag. TGC-1 har publicerat en IFRS årsredovisning för år 2007 i slutet av juni 2008. Fortum har från och med rapporteringen för andra kvartalet 2008 redovisat TGC-1 enligt eget-kapital metoden eftersom TGC-1 publicerar en IFRS årsredovisning per år. Resultatandelar beräknas en gång per år, i andra kvartalet, baserat på den publicerade IFRS årsredovisningen för föregående år.

14. AKTIEKAPITAL

MEUR	Antal aktier		Aktiekapital		Antal aktier		Aktiekapital	
	30.9.2008	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2007	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007	
Registrerade aktier per 1 januari	886 683 058	3 040	887 393 646	3 023	887 393 646	3 023	3 023	
Aktier genom optionsprogram, registrerade i slutet av perioden	834 372	3	4 725 280	16	5 199 412	17	17	
Annullering av egna aktier	-	-	-	-	-5 910 000	-	-	
Registrerade aktier i slutet av perioden	887 517 430	3 043	892 118 926	3 039	886 683 058	3 040	3 040	
Oregistrerade aktier	3 000	-	-	-	50 000	-	-	

15. RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Den rapporterade räntebärande bruttoskulden ökade under kvartalet med 198 miljoner euro, från 7 501 miljoner euro till 7 699 miljoner euro. Ökningen i räntebärande skulder under tredje kvartalet beror på verkställandet av det obligatoriska erbjudandet att köpa återstående aktier som innehas av minoritetsägarna i TGC-10, vilket finansierats genom att lyfta medel inom existerande revolverande kreditlimiter. I slutet av september hade Fortum betalat 440 miljoner euro inom det obligatoriska erbjudandet till minoritetsägarna. Inga nya större finansieringstransaktioner gjordes i koncernen under tredje kvartalet.

Under det tredje kvartalet har de totala likvida medlen minskat med 68 miljoner euro från 1 247 miljoner euro till 1 179 miljoner euro inklusive kassa och bank och bankplaceringar i TGC-10 uppgående till 1 109 miljoner euro. Bankplaceringarna i TGC-10 är knutna till investeringsprogrammet (se vidare om förvärvet av TGC-10, not 7). Likvida medel på 1 179 miljoner euro består av kassa och bank med 663 miljoner euro (inklusive bankplaceringar med mindre än tre månader till förfall) och bankplaceringar med 516 miljoner euro (med över tre månader till förfall).

Under första kvartalet slöt Fortum ett nytt syndikerat lånearrangemang på 3 500 miljoner euro. Lånearrangemanget består av ett banklån med en treårig löptid på 2 000 miljoner euro som användes för finansiering av förvärvet av TGC-10, samt en femårig revolverande kreditlimit på 1 500 miljoner euro för koncernens generella finansieringsbehov. I slutet av det första kvartalet hade 2 500 miljoner euro av den nya krediten lyfts. Fortums totala outnyttjade checkräkningskrediter var 2,4 miljarder euro vid slutet av september 2008.

Per 30 September 2008, var den genomsnittliga räntebindingstiden för skuldportföljen inklusive derivat 1,7 år (2007 1,3 år) och den genomsnittliga räntan för låne- och derivat portföljen var 5,3 % (2007; 4,4 %). Ungefär 74 % av skuldportföljen finansieras med rörlig ränta eller ska refinansieras under de kommande tolv månaderna.

16. TILLGÅNGAR OCH SKULDER RELATERADE TILL KÄRNKRAFTEN

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Värden i balansräkningen:			
Avsättningar relaterade till kärnkraften	561	510	516
Andel av statens kärnavfallshanteringsfond	561	510	516
Legalt ansvar och verklig andel av statens kärnavfallshanteringsfond:			
Legal skuld relaterad till kärnavfallshantering enligt den finska kärnkraftslagen	816	685	816
Finansieringsmål för Fortums skyldigheter mot statens kärnavfallshanteringsfond	698	649	698
Fortums andel av statens kärnavfallshanteringsfond	698	649	673

Avsättningar relaterade till kärnkraften

Fortum har ingivit det årliga förslaget avseende legal skuld för kärnavfallshantering för Lovisa kärnkraftverk till det finska handels- och industriministeriet. Skulden beräknas enligt kärnkraftslagen och fastställs av handels- och industriministeriet i slutet av januari 2009. Förslaget är baserat på en uppdaterad kostnadsuppskattning, vilken görs varje år, och en ny teknisk plan, vilken görs vart tredje år, och uppdaterades senast under 2007. De framtida kostnaderna beräknas öka huvudsakligen på grund av nya gränsvärden för frigörandet av material som beslutas av myndigheterna (STUK) vilka har försakat en större omfattning för framtida nedmontering av kärnkraftsverket.

Den legala skulden i slutet av 2008, baserat på förslaget till handels- och industriministeriet och beräknad enligt den finska kärnkraftslagen, är 895 miljoner euro. Värdet på avsättningen i balansräkningen relaterad till avfallshantering för kärnbränsle baseras på kassaflöden för framtida kostnader vilka beräknas på samma grunder som för den legala skulden. Värdet på avsättningen relaterad till kärnkraften, beräknat enligt IAS 37, har ökat med 33 miljoner euro jämfört med den 30 juni 2008, och uppgår till 561 miljoner euro per den 30 september 2008. Den huvudsakliga anledningen till skillnaden mellan värdet i balansräkningen och den legala skulden är att den legala skulden inte är diskonterad till nuvärde.

Fortums andel i statens kärnavfallshanteringsfond

Fortum bidrar med medel till statens kärnavfallshanteringsfond baserat på det årliga finansieringsmålet som beslutas av statliga myndigheter i januari varje år i anslutning till beslutet om storleken på den legala skulden. Det uppskattade finansieringsmålet baserat på den föreslagna legala skyldigheten och godkända periodiseringen av betalningarna till fonden är 767 miljoner euro. Fonden är ur ett IFRS-perspektiv överfonderad med 137 miljoner euro, eftersom Fortums andel av fonden per den 30 september 2008 är 698 miljoner euro och värdet i balansräkningen är 561 miljoner euro.

Påverkan på jämförbart rörelseresultat och rörelseresultat

Som följd av en uppdaterad kostnadsuppskattning fick Fortum en engångseffekt på jämförbart rörelseresultat i tredje kvartalet 2008 på -3 miljoner euro i segmentet Kraftproduktion, huvudsakligen beroende på högre kostnader för omhändertagande av redan använt bränsle. I tredje kvartalet 2007 rapporterade Fortum en engångseffekt på -13 miljoner euro för att följa uppdateringen av den tekniska planen. Alla kostnadsökningar relaterade till redan använt bränsle tas upp direkt i jämförbart resultat.

Rörelseresultatet i segmentet Kraftproduktion påverkas av redovisningsprincipen för Fortums andel i den finska statens kärnavfallshanteringsfond, eftersom det bokförda värdet på fonden i Fortums balansräkning maximalt kan vara lika stort som beloppet på avsättningen enligt IFRS. Så länge fonden är överfinansierad ur ett IFRS perspektiv, kommer effekterna på rörelseresultatet med anledning av denna justering att vara positiv så länge avsättningarna ökar mer än fonden, och negativa om värdet på fonden ökar mer än avsättningarna. Denna redovisningseffekt är inte inkluderad i jämförbart rörelseresultat i Fortums finansiella rapportering, se Övriga jämförelsepåverkande poster i Not 4 och 5. Fortum hade effekter från denna justering i tredje kvartalet 2008 på +10 miljoner euro, jämfört med +33 miljoner euro i tredje kvartalet 2007. Den ackumulerade effekten till och med september 2008 var -7 miljoner euro, jämfört med +24 miljoner euro under 2007.

Intresseföretag

Som angivits i årsredovisningen för 2007 har Fortum inte kunnat bokföra tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften för sina svenska intressebolag med kärnkraftsproduktion i enlighet med Fortums redovisningsprinciper, eftersom separat kassaflödesinformation om avsättningarna inte finns att tillgå.

17. STÄLLDA SÄKERHETER

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
För egen räkning			
Som säkerhet för skuld			
Panter	231	219	170
Fastighetsinteckningar	138	141	138
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	206	103	103
För intresseföretag och joint ventures			
Panter och fastighetsinteckningar	3	3	3

Ställda säkerheter för skuld

Delägare av den finska statliga kärnavfallshanteringsfonden har rätt att låna från fonden. Under första kvartalet 2008 ökade Fortum återlåningen från fonden (se Not 15) och har därmed pantsatt ytterligare aktier i Kemijoki som garanti. Det totala bokförda värdet på pantsatta aktier är 208 miljoner euro (145 miljoner) per 30 september 2008 (31 december 2007).

Ställda säkerheter för övriga förbindelser

Fortum har givit fastighetsinteckningar i Nådendal och Ingå kraftverk i Finland till ett totalt värde av 206 miljoner euro, som säkerhet till den finska statliga kärnavfallshanteringsfonden för den del av den legala skulden som inte är täckt samt för osäkerheter och för oväntade händelser.

Storleken på den ställda säkerheten uppdateras under andra kvartalet varje år baserat på besluten gällande den legala skulden och finansieringsmålet vilka tas runt årsskiftet varje år. Beloppen på fastighetsinteckningarna givna som säkerhet har ökat med 103 miljoner euro under andra kvartalet 2008.

18. KONTRAKTERADE ÅTAGANDEN

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Ansvarsförbindelser för operationella leasingkontrakt			
Förfaller inom ett år	24	20	21
Förfaller efter mer än ett år och inom fem år	41	29	31
Förfaller efter mer än fem år	90	71	69
Summa	155	120	121

Kontrakterade investeringar för inköp av materiella anläggningstillgångar uppgår per 30 september 2008 till 1 418 miljoner euro (436 miljoner i slutet av år 2007).

19. ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
För egen räkning			
Övriga ansvarsförbindelser	858	224	224
Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures			
Borgensförbindelser	620	239	235
Övriga ansvarsförbindelser	125	125	125
Ansvarsförbindelser för andras räkning			
Borgensförbindelser	10	13	10
Övriga ansvarsförbindelser	1	1	1

Övriga ansvarsförbindelser för egen räkning, 858 miljoner euro, har ökat med 634 miljoner sedan 31 december 2007. Den huvudsakliga anledningen till ökningen är att Fortum har utgivit en garanti för att täcka betalningar relaterade till den obligatoriska erbjudandet avseende TGC-10. Garantin förfaller vid slutet av år 2008.

Ansvarsförbindelser för intresseföretag

Enligt lagkrav skall kärnkraftsföretag med verksamhet i Finland och Sverige utge garantier till finska statens kärnavfallshanteringsfond respektive den svenska Kärnavfallsfonden, för att garantera att tillräckliga medel finns för att täcka framtida utgifter för nedmontering av kraftverken och för utrantering av använt bränsle.

Garantierna utgivna för Teollisuuden Voima Oy (TVO) till den finska fonden har ökat från 32 miljoner euro vid slutet av år 2007 till 70 miljoner euro under andra kvartalet 2008. Storleken på garantin uppdateras årligen i andra kvartalet, baserat på beslut beträffande legal skuld och finansieringsmål vilka tas omkring årsskiftet.

I Sverige har Fortum givit garantier för Forsmarks Kraftgrupp ABs och OKG ABs räkning till den svenska fonden. Med början 1 januari 2008 gäller en ny lag för finansiering av framtida avgifter till fonden för använt kärnbränsle och för nedmontering av kraftverket. För att följa implementationen av den nya lagen har det totala beloppet för de garantier som avser kärnavfallshantering i Sverige ökat från 1 841 miljoner SEK (188 miljoner euro) vid slutet av 2007, till 5 314 miljoner SEK (543 miljoner euro) under andra kvartalet 2008. Detta belopp gäller även för år 2009.

20. LEGALA TVISTER OCH PROCESSFÖRFARANDE

Den finska marknadsdomstolen upphävde i mars det finska konkurrensverkets villkorliga beslut från juni 2006 angående förvärvet av E.ON Finland. Enligt marknadsdomstolens beslut saknade det finska konkurrensverket skäl för att ställa villkor, eftersom Fortum inte kan anses ha en dominerande ställning på marknaden för kraftproduktion och grossistförsäljning. Enligt marknadsdomstolen består det relevanta geografiska marknadsområdet för kraftproduktion och grossistförsäljning av åtminstone Finland och Sverige. Det finska konkurrensverket har överklagat beslutet till högsta förvaltningsdomstolen.

FORTUM KONCERNEN 1.1-30.9.2008

21. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående har beskrivits i årsredovisningen för 2007. Inga relevanta förändringar har inträffat under perioden.

Finska staten ägde 50,86 % av Fortums aktier per 31 december 2007. Efter förändringarna i antal aktier under år 2008, ökning av antal aktier till följd av teckning av aktier under optionsprogrammet, ägde den finska staten 50,81 % av företagets aktier vid utgången av september 2008.

TRANSAKTIONER MED INTRESSEFÖRETAG

MEUR	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	2007
Omsättning från intresseföretag	84	99	129
Ränteintäkter från fordringar på intresseföretag	26	19	26
Inköp från intresseföretag	405	372	519

BALANSPOSTER MOT INTRESSEFÖRETAG

MEUR	30.9.2008	30.9.2007	31.12.2007
Långfristiga räntebärande lånefordringar	681	629	636
Kundfordringar	16	11	17
Övriga fordringar	8	6	7
Långfristiga låneskulder	184	172	171
Leverantörsskulder	11	8	25
Övriga skulder	33	20	53

TRANSAKTIONER MED OCH BALANSPOSTER MOT JOINT VENTURES

Transaktioner med och balansposter mot joint ventures per 30 september 2008 är inte relevanta för koncernen.

22. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Norska Renewable Energy Corporation (REC) ägs delvis av Fortums intressebolag Hafslund ASA. Fortum visar förändringar i marknadsvärdet för REC i det egna kapitalet. Vid slutet av september var det ackumulerade marknadsvärdet som redovisats som eget kapital i Fortum 266 miljoner euro. REC:s aktiekurs har sjunkit sedan slutet av september. Baserat på REC:s slutkurs den 20 oktober, hade förändringen av det ackumulerade marknadsvärdet i Fortums egna kapital varit 225 miljoner euro.

Fortum deltar med en andel på ca 25% i byggnationen av den femte finska kärnkraftsenheten (Olkiluoto 3). Teollisuuden Voima (TVO), företaget som bygger och äger den nya enheten, har fått ny information om tidplanen från leverantören (konsortiet Arvea-Siemens). Baserat på denna nya information beräknar TVO för närvarande att anläggningen troligtvis tas i bruk först 2012 och inte 2011 som tidigare angivits. TVO har också meddelat att man har ett kontrakt med fast pris för anläggningen och att man inte förhandlar med anläggningsleverantören om att dela konsortiets förluster, i motsats till den information som presenteras i media.

Den 21 oktober avtalade Fortum och Jyväskylä Energia om att Fortum säljer sin andel på 60 % i Jyväskylä Energiantuotanto Oy till Jyväskylä Energia. Transaktionen och till den relaterade avtal kommer att träda i kraft 1 januari 2009. Affären innebär att ägandet av en kraftvärmeanläggning på 115 MW kraft- och 610 MW värmekapacitet och 110MW ånga, samt anläggningsområdet överförs till Jyväskylä Energia. Affären uppgår till cirka 40 miljoner euro. Försäljningsvinsten bokförs i segmentet Värmes resultat för det fjärde kvartalet.

23. DEFINITIONER FÖR BERÄKNING AV NYCKELTAL

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation)	=	Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar	
Jämförbart rörelseresultat	=	Rörelseresultat - poster av engångskaraktär - övriga jämförelsepåverkande poster	
Poster av engångskaraktär	=	Främst realisationsvinster- och förluster	
Övriga jämförelsepåverkande poster	=	Inkluderar effekter från kassaflödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 och effekter från redovisning av Fortums andel i den finska Kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5.	
Internt tillförda medel	=	Kassaflöde från rörelsen före förändring i rörelsekapitalet	
Investeringar i anläggningstillgångar	=	Aktiverade investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar inkluderar underhåll, produktivitet, tillväxt och investeringar som krävs enligt lag inklusive lånekostnader som aktiveras under byggtiden. Underhållsinvesteringar ökar livslängden på en befintlig tillgång, bibehåller användbarhet/tillgänglighet och/eller underhåller tillförlitligheten. Produktivitet förbättrar produktiviteten för en befintlig tillgång. Tillväxtinvesteringarnas syfte är att bygga nya anläggningar och/eller att öka kundbasen inom existerande verksamhet. Investeringar enligt lag görs vid en viss tidpunkt pga. krav i lagen.	
Bruttoinvesteringar i aktier	=	Förvärv av dotterbolagsaktier, aktier i intressebolag och övriga aktier bland finansiella tillgångar som kan säljas. Investeringar i aktier i dotterbolag är netto kassa och brutto räntebärande skulder i det förvärvade företaget.	
Avkastning på eget kapital, %	=	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}}$	x 100
Avkastning på sysselsatt kapital, %	=	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$	x 100
Avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$	x 100
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Jämförbart rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures (justerat för påverkan av IAS 39 och betydande realisationsvinster- och förluster)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}}$	x 100
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutning - räntefria skulder - uppskjutna skatteskulder - avsättningar	
Operativt kapital	=	Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnavfallshanteringsfonden - räntefria skulder - avsättningar (räntefria tillgångar och skulder inkluderar inte finansiellt relaterade poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från marknadsvärdering av derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas)	
Jämförbart operativt kapital	=	Operativt kapital justerat med räntefria tillgångar och skulder hänförliga från finansiella derivat för säkring av framtida kassaflöden som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39	
Räntebärande nettoskuld	=	Räntebärande skulder - likvida medel	
Skuldsättningsgrad, %	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Totalt eget kapital}}$	x 100
Soliditet, %	=	$\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$	x 100
Nettoskuld/EBITDA	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar}}$	
Räntetäckningsgrad	=	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Finansnetto}}$	
Resultat per aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Periodens resultat - minoritetsintressen}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$	
Eget kapital per aktie, EUR	=	$\frac{\text{Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare}}{\text{Antal aktier vid slutet av perioden}}$	
Senaste 12 månaderna	=	Senaste tolv månaderna innan rapporteringsdagen	