

NESTE OILIN OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-MAALISKUU 2005

Tilintarkastamaton

Suluissa olevat luvut viittaavat vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen carve-out-tilinpäätöstietoihin, jollei muuta mainita.

Konsernin tulos

Ensimmäistä neljännestä ja koko vuotta koskevat vertailuluvut ovat peräisin Neste Oilin yhdistellystä carve-out-tilinpäätöksestä, joka julkistettiin pörssitiedotteena 14.3.2005 sekä Neste Oilin osakemyyntiin 1.4.–15.4.2005 liittyneessä listalleottoesitteessä. Neste Oil syntyi juridisena yhtiönä jakaantumalla 1.5.2004, joten yhtiöllä ei ole olemassa täysin vertailukelpoista tuloslaskelmaa tai tasetta vuoden 2004 ensimmäiseltä neljännekseltä eikä koko vuoden 12 kuukauden jaksolta.

AVAINLUVUT

	I/05	Carve-out I/04
Liikevaihto, M€	2 060	1 710
Liikevoitto ennen poistoja, M€	181	178
Poistot ja arvonalentumiset, M€	35	32
Liikevoitto, M€	146	146
Tulos ennen veroja, M€	137	147
Osakekohtainen tulos, €	0,40	0,44
Investoinnit, M€	103	50
Liiketoiminnan nettokassavirta, M€	154	114
	31.3. 2005	31.12. 2004
Oma pääoma, M€	1 097	998
Korolliset nettovelat, M€	953	969
Sijoitettu pääoma, M€	2 243	2 151
Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja (ROCE), %	26,9	40,3**
Oman pääoman tuotto (ROE), % *	39,3	19,7**
Oma pääoma/osake, €	4,26	3,87
Omavaraisuusaste, %	31,2	32,2
Velan osuus kokonaispääomasta, %	46,5	49,3
Velkaantumisaste (Gearing), %	86,9	97,0

* Vuoden 2004 osalta sisältää aikaisemmalle emoyhtiölle Fortum Oyj:lle maksetun konserniavustuksen.

** Ensimmäisen neljänneksen raportoitu sijoitetun pääoman tuottoaste ennen veroja (ROCE) ja oman pääoman tuottoaste (ROE) on laskettu muuttamalla tammi-maaliskuun 2005 tulokset vuosituloksiksi (annualisointi). Samaa tapaa on käytetty laskettaessa ROCE ja ROE vuodelta 2004, jolloin konsernin touko-joulukuun 2004 tilinpäätöksen luvut on muutettu vuosituloksiksi (annualisointi). Raportoidun ja vertailukauden lukujen huomattava ero johtuu vuoden 2004 toisen, kolmannen ja neljännen neljänneksen poikkeuksellisen hyvästä kannattavuudesta.

Neste Oil -konsernin ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 2 060 miljoonaa euroa eli noin 20 prosenttia enemmän kuin vuoden 2004 vastaavalla jaksolla. Kasvu johtui ensisijaisesti raakaöljyn ja jalostettujen öljytuotteiden dollarihintojen noususta. Yhdysvaltain dollarin kurssin heikentyminen euroon verrattuna kuitenkin hidastutti hieman liikevaihdon kasvua.

Ensimmäisen neljänneksen liikevoitto oli sama kuin vuotta aiemmin eli 146 miljoonaa euroa. Jalostusmarginaalin kasvun ja lisääntyneiden varastovoittojen positiivista vaikutusta vaimensivat Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen ja pääasiassa tulevaisuuden kassavirtojen suojaamiseen tarkoitettujen öljyjohdannaisten avointen positioiden käypien arvojen muutokset.

IFRS:n mukaan johdannaispositiot arvostetaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon. Neste Oilin öljyjohdannaisiin ei sovelleta suojauslaskentaa, joten niiden käypien arvojen muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Tämä aiheutti konsernin tulokseen 41 miljoonan euron negatiivisen erän.

Raakaöljyn kohonneet hinnat aiheuttivat 58 miljoonan euron (9 milj.) varastovoiton. Öljynjalostajien kansainväliset viitemarginaalit olivat edellisvuotisella tasolla, mutta Neste Oil pystyi parantamaan omaa kokonaisjalostusmarginaaliaan 7,91 dollariin tynnyriltä (6,20).

Konsernin ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoinen liikevoitto, jossa varastovoittoja ja öljyjohdannaisten käypien arvojen muutoksia ei ole otettu huomioon, oli 128 miljoonaa euroa (132 milj.).

Markkinakatsaus

Sekä raakaöljyn että jalostettujen öljytuotteiden hinnat kohosivat ensimmäisellä neljänneksellä useiden tekijöiden vaikutuksesta, joista tärkeimpiä olivat:

- Vahva öljytuotteisiin kohdistunut kysyntä, jota tuki globaali talouskasvu etenkin Aasiassa ja Yhdysvalloissa
- Normaalia kylmempi sää keskeisillä lämmitysöljymarkkinoilla vuosineljänneksen jälkipuoliskolla
- Rajoitettu tuotantokapasiteetti ja poliittinen epävarmuus useissa öljyntuottajamaissa
- OPECin pyrkimykset kontrolloida raakaöljyn hintoja

Keskeisten kansainvälisten viiteraakaöljyjen, Pohjanmeren Brentin ja West Texas Intermediaten (WTI), hinnat nousivat ensimmäisellä neljänneksellä kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle (Brent: 56,15 dollaria/tynnyri ja WTI: 57,60 dollaria/tynnyri). Tästä hintapiikistä huolimatta öljy-yhtiöiden raakaöljyvarastot kasvoivat ja olivat 8 % suuremmat kuin maaliskuun 2004 lopussa.

Raskaiden ja rikillisten raakaöljyjen hintaero kevyisiin ja vähärikkisiin raakaöljyihin verrattuna kasvoi ja oli keskimäärin (Urals Rotterdam vs. Brent Dated) -5,17 dollaria tynnyriltä (-2,50).

Myös bensiinin hinta kohosi kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle maaliskuun lopulla, jolloin bensiinin noteeraus Rotterdammassa nousi 548 US dollariin tonnilta. Bensiinivarastot olivat korkealla tasolla huolimatta useista käynnissä olleista huoltoseisokeista yhdysvaltalaisilla ja eurooppalaisilla jalostamoilla.

Keskitysleet, erityisesti diesel, lentopolttoaine ja lämmitysöljy, olivat vahvin tuoteryhmä tammi-maaliskuussa. Lentomatkustuksen kasvu nosti lentopolttoaineen kysyntää, kun taas lämmitysöljyn kysyntä lisääntyi neljänneksen lopulla keskeisillä markkinoilla vallinneen epätavallisen kylmän sään takia. Vahva talouskasvu Aasiassa ja Yhdysvalloissa piti yllä teollisuuden ja julkisen sektorin

kysyntää. Dieselin hinnan nousua tuki vuoden alusta voimaan tullut Euroopan unionin päätös rajoittaa edelleen dieselin rikkipitoisuutta.

Kehittyneiden, ns. complex-jalostamoiden viitejalostusmarginaali (IEA Brent) oli 2,31 dollaria tynnyriltä, mikä on selvästi yli pitkän aikavälin keskiarvon. Marginaalit olivat erityisen hyviä niillä jalostamoilla, joiden jalostusaste on korkea ja jotka pystyvät käyttämään raskaita ja rikillisiä raakaöljyjä. Tämänhetkisessä toimintaympäristössä, jossa raakaöljyn ja jalostettujen tuotteiden hintaerot ovat suuret, jalostusmarginaalit ovat riippuvaisia saatavilla olevasta raakaöljystä ja jalostamojen tuotesaannosta. Öljynjalostajien kannalta keskeistä on riittävä rikinpoisto- ja konversiokapasiteetti, joiden ansiosta ne voivat vastata vähärikkisten ja rikittömien tuotteiden (erityisesti bensiini ja diesel) lisääntyvään kysyntään.

Itämeren alueen talvi oli ensimmäisen neljänneksen aikana leuto, eivätkä rahtien hinnat yltäneet kahden edellisen talven poikkeuksellisen korkeille tasoille.

Öljyn vähittäismyynnissä Suomessa liikennepolttoaineiden markkinakilpailu kiristyi. Venäjällä, Virossa, Latviassa, Liettuaassa ja Puolassa liikennepolttoaineiden kysyntä jatkoi kasvuaan.

Segmenttikatsaukset

Neste Oilin liiketoiminnot on jaoteltu ulkoista raportointia varten neljään segmenttiin, jotka ovat Öljynjalostus, Öljyn Vähittäismyynti, Shipping ja Muut. Komponentit-toimiala raportoidaan osana Öljynjalostusta.

Öljynjalostus

Öljynjalostus-toimiala keskittyy jalostamaan raakaöljystä ja muista syöttöaineista korkealaatuisia liikennepolttoaineita ja muita korkean lisäarvon öljytuotteita. Neste Oilin jalostamot sijaitsevat Porvoossa ja Naantalissa.

Komponentit-toimiala valmistaa perusöljyjä ja liikennepolttoaineiden komponentteja, kuten iso-oktaania ja biopolttoaineita. Neste Oilin kokonaan tai osaksi omistamat tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Belgiassa, Portugalissa, Kanadassa ja Saudi-Arabiassa.

Avainluvut

		Carve-out	
	I/05	I/04	2004
Liikevaihto, M€	1 622	1 303	6 306
Liikevoitto, M€	121	101	562
Investoinnit, M€	80	30	203
RONA, %	32,7	34,6	46,7
Kokonaisjalostusmarginaali USD/bbl	7,91	6,21	7,90

Öljynjalostuksen ensimmäisen neljänneksen liikevoitto oli 121 miljoonaa euroa (101 milj.) Pääasiassa kassavirtojen suojaukseen tarkoitettujen avointen öljyjohdannaispositioiden käypien arvojen muutosten aiheuttama negatiivinen vaikutus liikevoittoon oli 27 miljoonaa euroa.

Öljynjalostuksen kohonneeseen kokonaisjalostusmarginaaliin vaikuttivat ensimmäisen neljänneksen aikaisempaa arvokkaampi tuotejakauma, mikä johtui lisääntyneestä diesel-myynnistä ja vähentyneestä polttoöljyn myynnistä. Neste Oilille suotuisa raskaiden ja rikillisten raakaöljyjen hintaero kevyisiin ja vähärikkisiin raakaöljyihin verrattuna (Urals Rotterdam – Brent Dated) oli -5,17 dollaria tynnyriltä (-2,50). Vuoden 2004 ensimmäisellä neljänneksellä raakaöljyjen hintaero Neste Oilin jalostamoille toimitettuna oli vieläkin suurempi poikkeuksellisista rahtiolosuhteista johtuen. Viitejalostusmarginaali (IEA Brent Cracking) oli tammi-maaliskuussa 2005 2,31 dollaria tynnyriltä (2,36).

Raakaöljyn hankinta

Neste Oil hankki tammi-maaliskuussa yhteensä 2,9 miljoonaa tonnia raakaöljyä, mistä 2,6 miljoonaa tonnia tuotiin Venäjältä ja muista entisen Neuvostoliiton maista. Noin 56 % raakaöljystä oli raskasta ja rikillistä laatua. Loput entisen Neuvostoliiton maista ja muualta tuoduista öljyistä olivat kevyempiä raakaöljyjä sekä muita syöttöaineita kuten kondensaatteja. Pohjanmereltä tuotiin yhteensä 0,3 miljoonaa tonnia raakaöljyä.

Tuotanto

Neste Oil jalosti ensimmäisellä neljänneksellä yhteensä 3,2 miljoonaa tonnia (3,1) raakaöljyä, josta Porvoossa 2,6 miljoonaa tonnia (2,6) ja Naantalissa 0,6 miljoonaa tonnia (0,5). Raakaöljyn jalostuskapasiteetin käyttöaste oli Porvoossa 98,5 % (100 %) ja Naantalissa 85,0 % (95,2 %). Porvoossa käyttöaste laski edellisvuotisesta johtuen syöttönä käytetystä raskaammasta raakaöljystä. Naantalin käyttöastetta rasittivat helmi- ja maaliskuun huoltoseisokit.

Myynti

Kokonaismyynti Suomeen oli 2,0 miljoonaa tonnia (1,9 milj.) ja vientiin 1,3 miljoonaa tonnia (1,3 milj.). Neste Oilin markkinaosuus Suomen tukkukaupasta oli alkuvuonna 82% (76%).

Neste Oilin myynti omasta tuotannosta tuotelajeittain 1 000 tonnia

	I/05	I/04	2004
Moottoribensiini ja komponentit	1 186	1 118	4 896
Diesel	1 055	892	4 265
Lentopolttoaine	165	151	705
Biopolttoaineet	30	0	39
Perusöljyt	68	61	279
Lämmitysöljy	318	397	1 197
Raskas polttoöljy	306	429	1 280
Muut tuotteet	333	326	1 564
YHTEENSÄ	3 461	3 374	14 225

Neste Oilin myynti omasta tuotannosta markkina-alueittain 1 000 tonnia

	I/05	I/04	2004
Suomi	2 027	1 940	8 302
Muut Pohjoismaat	553	448	2 175

Muu Eurooppa	485	429	1 944
Venäjä ja Baltia	14	23	100
Yhdysvallat ja Kanada	329	425	1 508
Muut maat	53	109	196
YHTEENSÄ	3 461	3 374	14 225

Projektit

Diesel

Tämänhetkisen arvion mukaan noin 532 miljoonan euron Diesel-investointi eteni Porvoossa suunnitelman mukaan. Valmistuessaan Diesel-projekti nostaa Neste Oilin rikkittömän dieselin vuosituotantoa 1,1 miljoonalla tonnilla ja vähentää samalla raskaan polttoöljyn tuotannon 0,4 miljoonaan tonniin. Lisäksi Porvoon jalostamolla voidaan haluttaessa siirtyä käyttämään pelkästään raskaita ja rikillisiä raakaöljyjä. Uusi tuotantolinja on määrä käynnistää loppuvuodesta 2006. Tuotantolinjan rakennustyöt ovat loppusuoralla, ja mekaaninen asennusvaihe on aloitettu. Projektin arvioiduista kustannuksista yli puolet, noin 300 miljoonaa euroa, toteutuu vuonna 2005.

Biobensiini

Neste Oilin Portugalissa sijaitsevan Sinesin tuotantolaitoksen muuttaminen MTBE-tuotannosta ETBE-tuotantoon saatiin päätökseen ja ETBE-tuotanto aloitettiin tammikuussa 2005. Laitoksen vuotuinen kapasiteetti on noin 50 000 tonnia ETBE:tä, joka on korkealaatuinen, bioetanolipohjainen bensiinikomponentti.

Biodiesel

Neste Oil julkisti 15.2.2005 päätöksensä rakentaa Porvoon jalostamolle biodieseliä valmistava tuotantolaitos. Biodiesellaitoksen arvioitu kokonaiskustannus on noin 100 miljoonaa euroa, josta kolmannes on suunniteltu vuodelle 2005 ja suurin osa jäljelle jäävästä vuodelle 2006. Vuosikapasiteetiltaan noin 170 000 tonnin laitoksen rakentaminen alkoi helmikuussa ja tuotannon on määrä käynnistyä kesällä 2007.

Biodieselin tuotanto perustuu Neste Oilin kehittämään teknologiaan, jossa kasviöljyistä ja eläinrasvoista valmistetaan korkealaatuista biodieseliä. Kahden moottorivalmistajan testien mukaan Neste Oilin biodieselillä (NExBTL) on huippuominaisuudet ja se täyttää autonvalmistajien tiukimmat vaatimukset. Biodieselin kysynnän ennakoidaan kasvavan, sillä Euroopan unioni on kehottanut jäsenmaitaan lisäämään uusiutuvien raaka-aineiden käyttöä liikenteen polttoaineissa.

EHVI

Voiteluaineiden raaka-aineena käytettävän synteettisen kaltaisen EHVI (Enhanced High Viscosity Index) -perusöljyn tuotantoa lisätään Porvoon jalostamolla 30 000 tonnilla vuodessa. EHVIä myydään johtaville voiteluaineiden valmistajille ja sitä käytetään myös Neste Oilin omien voiteluaineiden valmistukseen. Laajennettu yksikkö on valmis tuotantoon Porvoon jalostamon huoltoseisokin jälkeen syksyllä 2005. Yksikön vuotuinen tuotantokapasiteetti nousee noin 250 000 tonniin. Neste Oil on valmistanut EHVIä vuodesta 1997 ja on edelleen tuotteen ainoa valmistaja Euroopassa.

Öljyn Vähittäismyynti

Neste Oil on öljytuotteiden vähittäismyyntin markkinajohtaja Suomessa ja sen toiminta on kasvussa Itämeren alueella, johon kuuluvat Viro, Latvia, Liettua, Puola sekä Pietarin alue Venäjällä.

Avainluvut

	I/05	Carve-out I/04	2004
Liikevaihto, M€	620	531	2 374
Liikevoitto, M€	-2	7	60
Investoinnit, M€	11	4	36
RONA, %	-4,0	9,2	18,1
Kokonaismyynti, 1 000 m ³	1 032	986	4 728

Öljyn Vähittäismyyntin ensimmäisen neljänneksen liikevoitto oli 2 miljoonaa euroa tappiollinen (+7 milj.). Liikevoittoon sisältyy 13 miljoonan euron negatiivinen erä varastojen suojaukseen käytettävien avoimien johdannaispositioiden käypien arvojen muutoksesta.

Merkittävät muutokset ovat jatkuneet öljyn vähittäismyyntimarkkinoilla Suomessa, ja useat Neste Oilin kilpailijat ovat harjoittaneet aggressiivista hinnoittelua. Neste Oilin markkina-asema Suomessa heikkeni hieman tammi-maaliskuussa. Neste Oil avasi Suomessa viisi uutta asemaa, minkä jälkeen sen asemien kokonaismäärä Suomessa on 878. Vastatakseen paremmin kiristyvään kilpailuun Neste Oil on päättänyt kokeilla nettohinnotteluun perustuvaa miehittämätöntä asemakonseptia. Asemaketjua ei toteuteta Neste-ilmeen mukaisena.

Neste Oil jatkoi Keskon kanssa yhteisomistuksessa olevan Pikoilin kehittämistä. Neljänneksen aikana kaikkiaan 21 Motorest-asemaa hankittiin ja siirrettiin Pikoilin operoitavaksi.

*Öljyn Vähittäismyynti -segmentin kokonaismyynti
(1 000 m³)*

	I/05	I/04	2004
Bensiini	302	305	2 034
Diesel (ml. D-asemat)	320	303	1 329
Lämmitysöljy	253	273	945
Raskas polttoöljy	157	105	420
YHTEENSÄ	1 032	986	4 728

*Vähittäismyyntiverkoston myynti
(1 000 m³)*

Suomi	I/05	I/04	2004
Bensiini	151	155	682
Diesel	55	54	237
Lämmitysöljy	8	8	29
YHTEENSÄ	214	217	949

Itämeren alue	I/05	I/04	2004
Bensiini	136	113	545
Diesel	51	35	173
YHTEENSÄ	187	148	718

VÄHITTÄISMYYNTIVERKOSTO YHTEENSÄ	401	365	1 667
---	------------	------------	--------------

Suoramyynti (1000 m³)

Suomi	I/05	I/04	2004
Bensiini	3	4	16
Diesel (ml. D-asetat)	183	188	750
Lämmitysöljy	243	264	911
Raskas polttoöljy	157	105	420
YHTEENSÄ	586	561	2 098

Itämeren alue	I/05	I/04	2004
Bensiini	11	32	68
Diesel	32	26	169
Lämmitysöljy	2	2	5
YHTEENSÄ	45	60	243

SUORAMYYNNTI YHTEENSÄ	631	621	2 341
------------------------------	------------	------------	--------------

Neste Oilin myynti kasvoi Pietarin alueella. Venäjällä Neste Oililla on 31 asemaa. Virossa, Latviassa ja Liettuaassa, joissa asemia on yhteensä 95, myyntimäärät olivat edelleen hyvällä tasolla. Puolassa myyntimäärät kasvoivat, mutta marginaaleja rasittivat kohonneet tukkuhinnat. Neste Oil avasi neljänneksen aikana Puolassa 54. asemansa.

Suoramyyynnissä poikkeuksellisen lämmin tammikuu pienensi lämmitysöljyn ja raskaan polttoöljyn myyntiä. Myynti lähti maaliskuussa kuitenkin kasvuun kylmän kauden ansiosta. Nestekaasun (LPG) myynti oli yhteensä 61 000 tonnia (80 000).

Shipping

Neste Oilin Shipping-segmentin päätoiminta-alue on Luoteis-Eurooppa. Raakaöljykuljetusten päämarkkina-alueet ovat Itämeri ja Pohjanmeri. Tuotteita ja kemikaaleja kuljetetaan pääasiassa Luoteis-Eurooppaan, mukaan lukien kuljetukset kotimaan satamien välillä. Polttoaineita, pääasiassa bensiiniä, viedään myös Yhdysvaltoihin ja Kanadaan.

Neste Oilin laivastoon kuului maaliskuun lopussa 32 tankkeria, jotka olivat joko yhtiön omistuksessa tai joita Neste Oil hallitsi sopimusten perusteella. Laivaston kokonaiskapasiteetti oli noin 1,3 miljoonaa tonnia. Uusi 14 000 tonnin 1A-jäävahvistettu tuotetankkeri M/T Suula liitettiin laivastoon helmikuussa.

Shippingin taloudellinen tulos riippuu ensisijaisesti raakaöljy- ja tuoterahtien tasoista sekä laivaston käyttöasteesta.

Avainluvut

	I/05	Carve-out I/04	2004
Liikevaihto, M€	103	101	339
Liikevoitto, M€	34	45	113
Investoinnit	8	16	77
RONA, %	40,9	62,3	37,1
Toimitukset yhteensä, miljoonaa tonnia	10,3	9,9	41
Laivaston käyttöaste, %	92	95	93

Shippingin ensimmäisen neljänneksen liikevoitto oli 34 miljoonaa euroa (45 milj.). Liikevoiton laskuun vaikuttivat eniten alentuneet raakaöljyrahtien hinnat sekä Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen euroon nähden.

Shipping kuljetti ensimmäisellä neljänneksellä yhteensä 10,3 miljoonaa tonnia, eli 3,9 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin (9,9 milj.). Raakaöljykuljetukset olivat yhteensä 6,6 miljoonaa tonnia (5,8 milj.) ja tuotekuljetukset 3,7 miljoonaa tonnia (4,0 milj.) Noin 50 % rahdeista kuljetettiin Neste Oilin omaan käyttöön.

Öljykuljetusten hinnat muodostuvat globaalisti ja ne perustuvat Worldscale-indeksiin, joka ilmaisee markkinoiden hinnan tietyille reitille verrattuna perustasoon. Tämä taso on määritelty tiettyjen reitin kustannuksiin liittyvien oletusten perusteella (100 WS-pistettä).

Raakaöljyrahtien hintatasot olivat ensimmäisellä neljänneksellä noin 19 prosenttia alempana kuin vuotta aiemmin. Pohjanmeren keskimääräinen raakaöljyjen rahtihinta oli 155 WS-pistettä (191 WS-pistettä).

Tuoterahntien hinnat perustuvat lähinnä vuotuisiin sopimuksiin. Näiden sopimusten hinnat olivat alkuvuonna edellisvuoden ensimmäistä neljänestä korkeammat. Atlantin ylittävien tuotekuljetusten markkinahinnat olivat tammi-maaliskuussa tyydyttävällä tasolla.

Laivaston käyttöaste oli ensimmäisellä neljänneksellä edelleen korkea, mutta hieman viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa alhaisempi telakoinnin ja muiden huoltotöiden takia. Korjaustyöt aiheuttivat lisäkustannuksia, mikä alensi hieman laivaston kannattavuutta. Kiinalaiselta telakalta vuonna 2003 toimitettu tankkeri M/T Purha ei tankkien korjaustöiden takia ollut liikenteessä ensimmäisellä neljänneksellä.

Yleiset liiketoiminnan kulut ovat merikuljetuksissa nousseet polttoaineen ja aikarahtauksen kohonneiden hintojen myötä.

Muut

Neste Oilin Muut-segmentti sisältää konsernin pääkonttoritoiminnot sekä öljyntuotantoa Luoteis-Venäjällä harjoittavan yhteisyrityksen SeverTEKin, jonka Neste Oil omistaa tasaosuuksin venäläisen öljy-yhtiön LUKOILin kanssa. SeverTEK on yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä.

SeverTEK:n öljyntuotanto oli ensimmäisellä neljänneksellä yhteensä 29 600 tynnyriä päivässä (25 400) ja kokonaismyynti 0,369 miljoonaa tonnia (0,305). Keskimääräinen myyntihinta oli 22,8 dollaria tynnyriltä (20,2). SeverTEKin tuotanto myydään pääosin Venäjän sisäisille markkinoille.

Siirtyminen IFRS-raportointiin

Tämä osavuosikatsaus on laadittu IFRS-laskentaperiaatteiden mukaisesti. Neste Oilin siirtymispäivä suomalaisesta laskentakäytännöstä (FAS) IFRS-raportointiin oli 1.5.2004. Merkittävimmät IFRS:n aiheuttamat muutokset Neste Oilin tilinpäätösperiaatteisiin sekä vuoden 2004 vertailuluvut IFRS:n mukaan julkistettiin pörssitiedotteella 29.4.2005.

Investoinnit

Ensimmäisen neljänneksen käyttöomaisuusinvestoinnit kiinteään omaisuuteen olivat 103 miljoonaa euroa (50 milj.), mistä 80 miljoonaa kohdistui Öljynjalostukseen, 11 miljoonaa Öljyn vähittäismyyntiin ja 8 miljoonaa Shippingiin. Merkittävin investointikohde oli Porvoon jalostamon Diesel-projekti, jonka investoinnit olivat 49 miljoonaa euroa.

Poistot olivat ensimmäisellä neljänneksellä 35 miljoonaa euroa (32 milj.).

Rahoitus

Neste Oililla oli 31.3.2005 korollista nettovelkaa 953 miljoonaa euroa (I-IV/04: 969 milj.). Tammi-maaliskuun nettorahoituskulut olivat 7 miljoonaa euroa ja Neste Oilin luottojen keskikorko 3,09 %.

Liiketoiminnan kassavirta oli 154 miljoonaa euroa (114 milj.).

Omavaraisuusaste oli 31,2 % (I-IV/04: 32,2 %), velkaantumisaste 86,9 % (I-IV/04: 97,0 %) ja velan osuus kokonaispääomasta 46,5 % (I-IV/04: 49,3 %).

Neste Oil allekirjoitti maaliskuussa 1,5 miljardin euron lainalimiittisopimuksen, jonka pituus on viisi vuotta. Järjestely sisältää kaksi yhden vuoden pituista jatko-optiota ensimmäisen ja toisen vuoden jälkeen. Lainaa on käytetty osaksi sisäisten velkojen maksuun Fortum Oyj:lle sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin, ja sen nostamaton osa muodostaa Neste Oilin merkittävimmän likviditeettireservin.

Neste Oil allekirjoitti maaliskuussa myös 400 miljoonan euron kotimaisen yritystodistusohjelman, jota käytetään yhtiön käyttöpääomatarpeisiin ja muuhun lyhytaikaiseen rahoitukseen. Lisäksi Neste Oil on sopinut yhteensä 100 miljoonan euron luottolimiiteistä eräiden pankkien kanssa.

Yhtiö on suojauspolitiikkansa mukaisesti suojannut pääosan vuoden 2005 ennustetusta nettovaluuttavirrasta. Suojausinstrumentteina on käytetty valuuttatermiinejä ja -optioita. Tärkein suojattava valuutta on Yhdysvaltain dollari.

Osakkeet ja osakepääoma

Fortum Oyj omisti 31.3.2005 kaikki Neste Oilin osakkeet. Osakkeiden lukumäärä oli 256 403 686 ja osakepääoma 40 000 000 euroa.

Fortumin varsinaisen yhtiökokous päätti 31.3.2005 jakaa osinkoina kaikkiaan 217 963 549 Neste Oilin osaketta osinkoina Fortumin osakkeenomistajille. Huhtikuussa Fortum myi loput 38 440 137 osaketta osakemyynnissä suomalaisille ja ulkomaisille institutionaalisille sijoittajille sekä suomalaisille yksityissijoittajille. Jokainen Neste Oilin osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Helsingin Pörssi hyväksyi 31.3.2005 Neste Oilin listaamisen edellyttäen, että yhtiökokous tekee yllä mainitun päätöksen osakeosingosta ja osakemyynnistä.

Neste Oilin osakkeet vietiin Suomen arvo-osuusjärjestelmään 1.4.2005. Kaupankäynti Neste Oilin osakkeilla alkoi Helsingin Pörssin prelistalla 18.4.2005 ja päälliställä 21.4.2005.

Neste Oilin hallituksella ei ole valtuuksia laskea liikkeelle uusia osakkeita tai ostaa yhtiön omia osakkeita.

Hallitus, hallintoneuvosto ja johtoryhmä

1.1.2005–17.4.2005 Neste Oilin hallituksen muodostivat Mikael Lilius (puheenjohtaja), Juha Laaksonen ja Risto Rinne.

Hallitus, jonka toimikausi alkoi yhtiön listaamisesta pörssiin, muodostuu seuraavista henkilöistä: Timo Peltola (puheenjohtaja), Mikael von Frenckell (varapuheenjohtaja), Ainomaija Haarla, Kari Jordan, Juha Laaksonen, Nina Linander, Pekka Timonen ja Maarit Toivanen-Koivisto.

Hallitus muodosti keskuudestaan huhtikuussa Tarkastusvaliokunnan sekä Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja on Nina Linander ja jäsenet Kari Jordan, Pekka Timonen ja Maarit Toivanen-Koivisto. Timo Peltola on Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja ja Mikael von Frenckell, Ainomaija Haarla ja Juha Laaksonen sen jäseniä.

Yhtiöllä on myös hallintoneuvosto, jonka jäsenet ovat Klaus Hellberg (puheenjohtaja), Markku Laukkanen (varapuheenjohtaja), Mikael Forss, Heidi Hautala, Satu Lähteenmäki, Jouni Lappeteläinen, Markus Mustajärvi, Matti Neiglick, Timo Nyman, Juhani Sjöblom ja Jutta Urpiainen. Lappeteläinen, Neiglick ja Nyman edustavat hallintoneuvostossa Neste Oilin eri henkilöstöryhmiä.

Hallituksen ja hallintoneuvoston toimikaudet jatkuvat Neste Oilin keväällä 2006 pidettävään varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Yhtiön johtoryhmä (Neste Executive Team, NET) nimitettiin 1.4. Sen jäsenet ovat Risto Rinne (toimitusjohtaja), Jarmo Honkamaa (toimialajohtaja, Öljynjalostus), Risto Näsi (toimialajohtaja, Shipping), Matti Peitso (toimialajohtaja, Öljyn Vähittäismyynti), Kimmo Rahkamo (toimialajohtaja, Komponentit), Leena Haataja (henkilöstöjohtaja), Osmo Kammonen (viestintäjohtaja), Juha-Pekka Kekäläinen (kehitysjohtaja), Petri Pentti (talous- ja rahoitusjohtaja). Lakiasianjohtaja Matti Hautakangas toimii johtoryhmän sihteerinä.

Neste Oil noudattaa Helsingin Pörssin suositusta listayhtiöiden hallinto- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance), joka tuli voimaan 1.7.2004. Lisäksi yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 29.3.2005 perustaa osakkeenomistajien nimitysvaliokunnan valmistelemaan ehdotuksia yhtiön hallituksen jäsenistä, jotka valitaan vuoden 2006 varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallituksen puheenjohtaja toimii valiokunnan asiantuntijajäsenenä ja 1.12.2005 osakerekisterin mukaan kolme suurinta osakkeenomistajaa voivat valita muut jäsenet.

Henkilöstö

Neste Oilin henkilöstömäärä tammi-maaliskuussa oli keskimäärin 4 331 (4 131). Maaliskuun lopussa henkilöstömäärä oli 4 328 (4 145). Heistä 3 322 (3 187) työskenteli Suomessa.

Terveys, turvallisuus ja ympäristö

Energiamarkkinavirasto myönsi molemmille Neste Oilin öljynjalostamoille kasvihuonekaasujen päästöluvat. Luvat sisältävät päästöjen seurantaa ja raportointia koskevat määräykset. Valtioneuvoston myöntämät päästöoikeudet saatiin vuoden 2004 lopulla. Päästöoikeuksien määrässä on otettu huomioon Diesel-hankkeen vaikutus.

EU:n komissio on julkaissut ehdotuksen uudeksi kemikaaliasetukseksi. REACHiksi (Registration, Evaluation and Authorization of Chemicals) nimetyn järjestelmän mukaan yritykset, jotka valmistavat tai tuovat maahan kemikaalia yli tonnin vuodessa, joutuvat rekisteröimään kemikaalin. Neste Oilin johto on perustanut projektin, jonka tarkoitus on varautua REACHin voimaantumiseen ja varmistaa yhtiön määräystenmukaisuus myös tulevaisuudessa.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Fortumin yhtiökokouksen 31.3.2005 tekemän päätöksen mukaan 38 440 137 Neste Oilin osakkeen osakemyynti toteutettiin suomalaisille ja ulkomaisille instituutioille 1.4.–15.4. ja suomalaisille yksityissijoittajille 4.4.–14.4. Alkuperäinen hintaväli osakemyynnissä oli 11–13 euroa osakkeelta, ja sitä nostettiin 13–15 euroon osakkeelta 12.4. Lopullinen hinta 15 euroa osakkeelta julkistettiin 15.4.

Instituutiomyynti ylimerkittiin 20-kertaisesti ja yleisömyynti 1,7-kertaisesti. Yleisömyyntiin osallistui noin 14 000 sijoittajaa. Noin 13 prosenttia instituutiomyynnin osakkeista allokoitiin suomalaisille sijoittajille ja noin 87 prosenttia ulkomaisille sijoittajille.

Neste Oil listautui Helsingin Pörssin prelistalle 18.4.2005 ja päälistalle 21.4.2005. Osakkeen päätöskurssi 18.4. oli 16,18 euroa ja osakkeiden markkina-arvo 4,2 miljardia euroa.

Yhtiö nosti huhtikuussa ensimmäisen erän eli 880 miljoonaa euroa 1,5 miljardin euron luottolimiitistään ja maksoi sisäisiä velkoja Fortum Oyj:lle.

Lähiajan näkymät

Keskeiset Neste Oilin tulokseen vaikuttavat tekijät ovat kansainvälinen jalostusmarginaali, eri raakaöljylaatujen hintaerot sekä US dollarin ja euron välinen kurssi. Raakaöljyjen hintavaihtelut vaikuttavat konsernin tulokseen lähinnä varastovoittojen tai -tappioiden kautta. Varastovoitto oli vuonna 2004 74 miljoonaa euroa ja vuoden 2005 ensimmäisellä neljänneksellä 58 miljoonaa euroa. Raakaöljyjen hintojen suurten vaihteluiden ennakoidaan jatkuvan.

Kansainvälinen viitejalostusmarginaali (IEA Brent cracking) oli huhtikuussa 2005 keskimäärin 6,78 dollaria tynnyriltä (huhtikuu 2004: 5,27 dollaria). Raskaan ja kevyen raakaöljyn hintaeron uskotaan säilyvän laajana. Huhtikuussa 2005 hintaero (Urals Rotterdam vs. Brent dated) oli -5,06 dollaria tynnyriltä (huhtikuu 2004: -3,22 dollaria). Vuoden 2004 ensimmäisellä puoliskolla Neste Oil hyötyi poikkeuksellisista rahtioloista, jotka heijastuivat Suomeen toimitetun raakaöljyn hintoihin. Vuoden 2004 toisen neljänneksen liikevoitto sisälsi varastovoittoa 54 miljoonaa euroa sekä myyntivoittoa yhteensä 12 miljoonaa euroa.

Kehittyneet, ns. complex-jalostamot pystyvät nykyisessä markkinatilanteessa saavuttamaan historiallisia keskiarvoja huomattavasti korkeamman US dollareissa laskettavan jalostusmarginaalin. Jalostusmarginaalien ennakoidaan jatkossakin vaihtelevan suuresti. US dollarin ja euron välisen kurssin muutokset vaikuttavat jalostusmarginaaleihin ja merikuljetusten rahtihintoihin, ja aiempaa heikompi US dollari vaikuttaa heikentävästi Neste Oil -konsernin kannattavuuteen. Neste Oilin nykyinen dollarin suojaustaso on epäedullisempi kuin vuonna 2004.

Porvoon jalostamon suunnitelman mukainen viiden viikon huoltoseisokki syys-lokakuussa vaikuttaa konsernin koko vuoden 2005 tulokseen heikentävästi vuoteen 2004 verrattuna.

Neste Oilin käyttöomaisuusinvestointien vuonna 2005 arvioidaan olevan noin 500 miljoonaa euroa (313 milj.)

Toisen neljänneksen raportointipäivä

Neste Oil julkistaa osavuosikatsauksen toiselta neljännekseltä 4.8.2005 noin kello 9.00.

Espoossa 2.5.2005

Neste Oil Oyj
Hallitus

NESTE OIL -KONSERNI

TAMMI-MALISKUU 2005

Tiilitarkastamaton

Laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 (Osavuositarkastukset) -standardin mukaisesti. IFRS-standardeihin siirtymisestä aiheutuvista merkittävimmistä muutoksista laskentaperiaatteisiin on kerrottu erillisessä tiedotteessa "Neste Oilin IFRS siirtymätiedote", joka julkaistiin 29.4.2005.

KONSERNIN TULOSLASKELMA

M€	1.1.-	1.5.-	Carve-out 1)	
	31.3.2005	31.12.2004	1.1.-31.3.2004	1.1.-31.12.2004
Liikevaihto	2 060	5 454	1 710	7 909
Liiketoiminnan muut tuotot	12	47	11	72
Materiaalit ja palvelut	-1 674	-4 462	-1 375	-6 428
Henkilöstökulut	-57	-141	-52	-211
Poistot ja arvonalentumiset	-35	-95	-32	-139
Muut liiketoiminnan kulut	-160	-317	-116	-490
Liikevoitto	146	486	146	713
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten tuloksesta	-2	32	3	36
Rahoituskulut, netto	-7	2	-2	18
Maksettu konserniavustus 2)	0	-411	0	0
Voitto ennen veroja	137	109	147	767
Välittömät verot	-34	12	-35	-157
Tilikauden voitto	103	121	112	610
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	102	119	112	608
Vähemmistöille	1	2	0	2
	103	121	112	610

Tulos / osake laskettuna

emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvan

voiton perusteella (€ / osake) 3)

Osakkeiden lukumäärä keskimäärin 3)	256 403 686	256 403 686	256 403 686	256 403 686
-------------------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

1) Carve-out tuloslaskelmat 1/04 ja 1.1.-31.12.2004 esitetään vertailukelpoisuuden parantamiseksi.

Neste Oil -konserni yhtiöitettiin jakautumisen seurauksena 1.5.2004, ja tämän vuoksi tuloslaskelman vertailulukua ei ole olemassa vuoden 2004 ensimmäiselle neljännekselle tai 12 kuukaudelle vuonna 2004.

2) Konserniavustus on maksettu emoyhtiölle, Fortum Oyj:lle, sillä Neste Oil kuului Fortum-konserniin vuonna 2004.

Fortum-konsernin sisällä suomalaisten konserniyhtiöiden voitot ja tappiot yhdistettiin konserniavustuksilla verosyistä.

3) Laskelmissa käytetty osakkeiden keskimääräinen lukumäärä on 256 403 686. Ylimääräinen yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön osakkeiden lukumäärän 100 000 000:sta 256 403 686:een osakkeeseen 28.2.2005. Muutoksella ei ole vaikutusta osakepääomaan. Muutos rekisteröitiin kaupparekisteriin 8.3.2005.

Tulos/osake -tunnuslukua laskettaessa konserniavustusta ei ole vähennetty tilikauden voitosta. Sen sijaan EUR 119 miljoonan

verokulu on vähennetty. Tämä summa vastaa sitä verojen lisäystä, jonka Neste Oil olisi maksanut, jos Fortum Oyj:lle ei olisi annettu konserniavustusta.

NESTE OIL -KONSERNI

TAMMI-MAALISKUU 2005

Tilintarkastamaton

KONSERNIN TASE

M€

31.3.2005 31.12.2004

VASTAAVAA**Pitkäaikaiset varat**

Aineettomat hyödykkeet	82	30
Aineelliset hyödykkeet	1 571	1 510
Osuudet osakkuusyrityksissä ja yhteisyrityksissä	137	140
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	70	68
Eläkesaaminen	49	45
Laskennallinen verosaaminen	19	17
Muut pitkäaikaiset saamiset	43	28
	<u>1 971</u>	<u>1 838</u>

Lyhytaikaiset varat

Vaihto-omaisuus	535	415
Myyntisaamiset ja muut saamiset	813	666
Konsernitiliisaamiset	129	124
Rahat ja pankkisaamiset	64	60
	<u>1 541</u>	<u>1 265</u>

Vastaavaa yhteensä3 512 3 103**OMA PÄÄOMA****Emoyhtiön omistajille kuuluva****oma pääoma**

Osakepääoma ja muu oma pääoma	74	83
Edellisten tilikausien voitto	915	791
Tilikauden voitto	102	119
	<u>1 091</u>	<u>993</u>
Vähemmistöosuus	6	5
Oma pääoma yhteensä	<u>1 097</u>	<u>998</u>

VELAT**Pitkäaikaiset velat**

Korolliset velat	162	715
Laskennallinen verovelka	180	193
Varaukset	58	26
Muut pitkäaikaiset velat	29	21
	<u>429</u>	<u>955</u>

Lyhytaikaiset velat

Korolliset velat	984	438
Ostovelat ja muut velat	1 002	712
	<u>1 986</u>	<u>1 150</u>

Velat yhteensä2 415 2 105**Oma pääoma ja velat yhteensä**3 512 3 103

NESTE OIL -KONSERNI

TAMMI-MAALISKUU 2005

Tiilitarkastamaton

LYHENNETTY KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMA

MEUR	1.1.-31.3. 2005	1.5.-31.12. 2004
Liiketoiminnan kassavirta		
Voitto ennen veroja	137	520
Oikaisut, yhteensä	87	28
Käyttöpääoman muutos	-60	7
Liiketoiminnan kassavirta ennen rahoituseriä ja veroja	164	555
Rahoituskulut, netto	-5	8
Maksetut välittömät verot	-5	-1
Liiketoiminnan kassavirta	154	562
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-103	-227
Ostetut osakkeet	0	-2
Käyttöomaisuuden myynnit	2	13
Myytyt osakkeet	0	7
Muiden sijoitusten muutos	-37	24
Kassavirta ennen rahoitusta	16	377
Lainojen nettomuutos	-8	-303
Rahavarojen muutos,	8	74
(+) lisäys / (-) vähennys		

YHDISTELLYT CARVE-OUT KASSAVIRTALASKELMAT

MEUR	Carve-out 4)	
	1.1.-31.3. 2004	1.1.-31.12. 2004
Liiketoiminnan kassavirta		
Voitto ennen veroja	147	767
Oikaisut, yhteensä	28	38
Käyttöpääoman muutos	-39	-118
Liiketoiminnan kassavirta ennen rahoituseriä ja veroja	136	687
Rahoituskulut, netto	-1	16
Maksetut välittömät verot	-21	-166
Liiketoiminnan kassavirta	114	537
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-50	-313
Ostetut osakkeet	0	-3
Käyttöomaisuuden myynnit	8	29
Myytyt osakkeet	0	8
Muiden sijoitusten muutos	-5	2
Kassavirta ennen rahoitusta	67	260
Lainojen nettomuutos	0	-12
Kassavirran ylijäämä	67	248

4) Carve-out kassavirtalaskelmat 1.1.-31.3.2004 ja 1.1.-31.12.2004 esitetään vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Neste Oil -konserni yhtiöitettiin jakautumisen seurauksena 1.5.2004, ja tämän vuoksi kassavirtalaskelmalle ei ole olemassa vertailulukuja ensimmäisen neljänneksen tai koko vuoden 2004 osalta. Carve-out kassavirtalaskelmissa liiketoiminnan kassavirta ja investointien kassavirran käyttöomaisuuden nettoinvestoinnit kuvaavat Neste Oilin historiallisia kassavirtoja. Kassavirran ylijäämä ei ole jäänyt Neste Oil -konserniin, koska kyseessä ei ole ollut juridinen kokonaisuus.

NESTE OIL -KONSERNI

TAMMI-MALISKUU 2005

Tilintarkastamaton

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

	Osake- pääoma	Vararahasto	Käyvän arvon rahastot	Muuntoerot	Edellisten tilikausien voitto	Vähemmistön osuus	Yhteensä
Oma pääoma 1.5.2004	40	9	2	-	795	3	849
Muuntoerot				-4			-4
Maksetut osingot							0
Rahavirran suojaukset			32				32
Vähemmistöosuuden muutos							0
Tilikauden voitto					119	2	121
Oma pääoma 31.12.2004	40	9	34	-4	914	5	998
Muuntoerot				5			5
Maksetut osingot							0
Rahavirran suojaukset			-19				-19
Päästöoikeudet			10				10
Vähemmistöosuuden muutos							0
Tilikauden voitto					102	1	103
Oma pääoma 31.3.2005	40	9	25	1	1 016	6	1 097

TUNNUSLUVUT

	31.3.2005	31.12.2004
Sijoitettu pääoma, MEUR	2 243	2 151
Korollinen nettovelka, MEUR	953	969
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin, MEUR	103	229
Sijoitetun pääoman tuotto, % 5)	26,9	40,3
Oman pääoman tuotto, % 5)	39,3	19,7
Omavaraisuusaste, %	31,2	32,2
Oma pääoma/osake, EUR	4,26	3,87
Velkaantumisaste (gearing), %	86,9	97,0
Velan osuus kokonaispääomasta, %	46,5	49,3
Henkilöstö keskimäärin	4 331	4 296

5) Sijoitetun pääoman tuotto % ja oman pääoman tuotto % 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta on laskettu annualisoimalla 8 kuukauden tilinpäätöksen luvut.

NESTE OIL -KONSERNI

TAMMI-MALISKUU 2005

Tilintarkastamaton

LIIKETOIMINTAKOHTAISIA TIETOJA

MEUR	I/05	Carve-out	
		I/04	2004
Öljynjalostus	1 622	1 303	6 306
Öljyn vähittäismyynti	620	531	2 374
Shipping	103	101	339
Muut	1	0	0
Eliminoinnit	-286	-225	-1 110
Yhteensä	2 060	1 710	7 909

MEUR	I/05	Carve-out	
		I/04	2004
Öljynjalostus	121	101	562
Öljyn vähittäismyynti	-2	7	60
Shipping	34	45	113
Muut	-6	-6	-21
Eliminoinnit	-1	-1	-1
Yhteensä	146	146	713

POISTOT JA ARVONALENTUMISET

MEUR	I/05	Carve-out	
		I/04	2004
Öljynjalostus	23	22	94
Öljyn vähittäismyynti	6	6	27
Shipping	6	4	18
Muut	0	0	0
Eliminoinnit	0	0	0
Yhteensä	35	32	139

OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN JA YHTEISYRITYSTEN TULOKSESTA

MEUR	I/05	Carve-out	
		I/04	2004
Öljynjalostus	-1	0	27
Öljyn vähittäismyynti	-1	0	-5
Shipping	0	0	0
Muut	0	3	14
Eliminoinnit	0	0	0
Yhteensä	-2	3	36

SIDOTTU PÄÄOMA

MEUR	I/05	Carve-out	
		I/04	2004
Öljynjalostus	1 518	1 233	1 415
Öljyn vähittäismyynti	294	280	302
Shipping	329	296	336
Muut	14	15	13
Eliminoinnit	-4	-3	-3
Yhteensä	2 151	1 821	2 063

Liiketoimintojen sidottu pääoma sisältää käyttöomaisuuden, osakkeet ja liiketoiminnoille kohdistetut käyttöpääomaerät sekä pakolliset varaukset sekä eläkevastuut.

SIDOTUN PÄÄÖMAN TUOTTO, %

	Q1/05	Carve-out	
		Q1/04	2004
Oil Refining	32,7	34,6	46,7
Oil Retail	-4,0	9,2	18,1
Shipping	40,9	62,3	37,1

NESTE OIL -KONSERNI

TAMMI-MAALISKUU 2005

Tilintarkastamaton

ANNETUT VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

MEUR 31.3.2005 31.12.2004

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

Omasta puolesta

Velat

Pantit	5	6
Kiinteistökiinnitykset	28	28
Muut vastuusitoumukset	30	2
Yhteensä	63	36

Osakkuusyhtiöiden puolesta

Pantit ja kiinteistökiinnitykset	9	9
Takaukset	4	8
Yhteensä	13	17

Muiden puolesta

Takaukset 6)	69	0
Muut vastuusitoumukset	3	3
Yhteensä	72	3

Yhteensä	148	56
-----------------	------------	-----------

6) Muiden puolesta annetut takaukset sisältää Fortum Oyj:lle annetun vastatakauksen Fortumin SeverTEK:in puolesta antamaan takaukseen liittyen SeverTEK on Neste Oilin yhteisyritys.

Käyttöleasingvastuut

Erääntyä alle 1 vuodessa	72	76
Erääntyä 2-5 vuodessa	50	46
Erääntyä yli 5 vuodessa	54	54
Yhteensä	176	176

	31.3.2005	31.12.2004
Merkittävät investointisitoumukset		
Sitoumukset hankkia aineellisia hyödykkeitä	189	225
Sitoumukset hankkia aineettomia hyödykkeitä	3	3
	192	228

Johdannaissopimukset

31.3.2005

31.12.2004

Korko- ja valuuttajohdannaiset

	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo	Kohde- etuuden arvo	Käypä arvo
MEUR				
Koronvaihtosopimukset	46	-3	59	-7
Valuuttatermiinit 7)	632	-3	567	10
Valuuttaoptiot				
Ostetut	727	-7	438	17
Asetetut	357	5	438	6

7) Sisältää myös ulkomaisten tytäryhtiöiden nettosijoitusten suojaamiseksi tehdyt johdannaissopimukset.

Raakaöljy ja öljytuotteet

	Määrä 1 000 bbls	Käypä arvo	Määrä 1 000 bbls	Käypä arvo
Myyntisopimukset	59 614	-22	44 588	26
Ostosopimukset	69 537	3	70 258	7
Ostetut optiot	9 525	-7	4 797	2
Asetetut optiot	8 871	9	6 784	-2

Johdannaisten käyvät arvot perustuvat tilinpäätöshetken markkinahintoihin siltä osin kuin sopimukset ovat julkisen kaupankäynnin kohteena.

Muiden sopimusten käypä arvo perustuu niistä aiheutuvien kassavirtojen nykyarvoon ja optioiden osalta arvonmääritysmalleihin.

Summat sisältävät maksamattomat suljetut positiot. Johdannaissopimuksia solmitaan pääasiassa kurssierojen, korkotason ja hintariskin hallitsemiseksi.

Muut vastuusitoumukset

Fortum Oil and Gas Oy:n jakautumisen seurauksena yhtiöllä on yhteisvastuullinen vastuusitoumus Fortum Heat and Gas Oy:n kanssa. Vastuusitoumus perustuu osakeyhtiölain 14a luvun 6 §:n säädökseen.

NESTE OIL -KONSERNI

TAMMI-MAALISKUU 2005

Tilintarkastamaton

LIIVEVAIHTO NELJÄNNEKSITTÄIN		Carve-out				
MEUR	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04	
Öljynjalostus	1 622	1 727	1 641	1 635	1 303	
Öljyn vähittäismyynti	620	611	666	566	531	
Shipping	103	91	69	78	101	
Muut	1	0	0	0	0	
Eliminoinnit	-286	-321	-285	-279	-225	
Yhteensä	2 060	2 108	2 091	2 000	1 710	
LIIVEVOITTO NELJÄNNEKSITTÄIN		Carve-out				
MEUR	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04	
Öljynjalostus	121	152	129	180	101	
Öljyn vähittäismyynti	-2	13	16	24	7	
Shipping	34	27	22	19	45	
Muut	-6	-6	-6	-3	-6	
Eliminoinnit	-1	0	0	0	-1	
Yhteensä	146	186	161	220	146	
POISTOT JA ARVONALENTUMISET LIIKETOIMINNOITTAIN		Carve-out				
MEUR	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04	
Öljynjalostus	23	25	23	24	22	
Öljyn vähittäismyynti	6	8	6	8	6	
Shipping	6	5	5	4	4	
Muut	0	0	0	0	0	
Eliminoinnit	0	0	0	0	0	
Yhteensä	35	38	34	36	32	
OSUUS OSAKKUUUSYRITYSTEN JA YHTEISYRITYSTEN TULOKSESTA LIIKETOIMINNOITTAIN		Carve-out				
MEUR	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04	
Öljynjalostus	-1	7	14	6	0	
Öljyn vähittäismyynti	-1	-2	-1	-2	0	
Shipping	0	0	0	0	0	
Muut	0	2	5	4	3	
Eliminoinnit	0	0	0	0	0	
Yhteensä	-2	7	18	8	3	

**NESTE OIL -KONSERNI
TAMMI-MAALISKUU 2005**

TUNNUSLUVUT

	I/05	Carve-out I/04
Liikevaihto, M€	2 060	1 710
Liikevoitto ennen poistoja, M€	181	178
Poistot ja arvonalentumiset, M€	35	32
Liikevoitto, M€	146	146
Voitto ennen veroja, M€	137	147
Tulos / osake, €	0,40	0,44
Investoinnit käyttöomaisuuteen	103	50
Liiketoiminnan kassavirta	154	114
	I/05	1.1.-31.12.2004
Oma pääoma, M€	1097	998
Korollinen nettovelka, M€	953	969
Sijoitettu pääoma, M€	2 243	2 151
Sijoitetun pääoman tuotto, %	26,9	40,3
Oman pääoman tuotto, %	39,3	19,7
Oma pääoma/osake, €	4,26	3,87
Omavaraisuusaste, %	31,2	32,2
Velkaantumisaste (leverage ratio), %	46,5	49,3
Velan osuus kokonaispääomasta, %	86,9	97,0

**NESTE OIL -KONSERNI
TAMMI-MAALISKUU 2005**

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Oman pääoman tuotto, %	=	100 x	$\frac{\text{Voitto ennen veroja - verot}}{(\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}) \text{ keskimäärin}}$
Sijoitetun pääoman tuotto, %	=	100 x	$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin}}$
Sijoitettu pääoma	=		Taseen loppusumma - korottomat velat - laskennallinen verovelka - varaukset
Liiketoiminnon sidottu pääoma	=		Liiketoiminnon käyttöomaisuus, osakkeet ja liiketoiminnoille kohdistetut käyttöpääomaerät, pakolliset varaukset ja eläkevastuut
Korollinen nettovelka	=		Korolliset velat - rahavarat
Velkaantumisaste (gearing), %	=	100 x	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Omavaraisuusaste, %	=	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Velan osuus kokonaispääomasta, %	=	100 x	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Nettovelka} + \text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Sidotun pääoman tuotto, %	=	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto} + \text{osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten tuloksesta}}{\text{Sidottu pääoma keskimäärin}}$

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

Tulos / osake (EPS)	=		$\frac{\text{Voitto ennen veroja - välittömät verot varsinaisesta liiketoiminnasta} - \text{vähemmistöosuus}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden aikana}}$
Oma pääoma / osake	=		$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$