

**OUTOKUMPU OYJ**  
**TOIMINTAKERTOMUS**  
**JA**  
**TILINPÄÄTÖS**  
**2015**

**Kotipaikka: Espoo**  
**Y-tunnus: 0215254-2**

Sisällysluettelo	Sivu
OUTOKUMPU OYJ:N TILINPÄÄTÖS VUODELTA 2015	
Hallituksen toimintakertomus vuodelta 2015	1
Hallituksen esitys voitonjaosta	23
Tilintarkastajien tilinpäätösmerkintä	24
Konsernitilinpäätös, IFRS	
Konsernin tuloslaskelma	25
Konsernin laaja tuloslaskelma	26
Konsernitase	27
Konsernin rahavirtalaskelma	29
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	31
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	32
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	
Konsernin tunnusluvut	100
Osakekohtaiset tunnusluvut	101
Tunnuslukujen laskentaperusteet	102
Emoyhtiön tilinpäätös, FAS	
Emoyhtiön tuloslaskelma	103
Emoyhtiön tase	104
Emoyhtiön rahavirtalaskelma	105
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	106
Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista ja tositelajeista sekä tiedot niiden säilytystavoista	114
LISÄTIETOJA	
Muuta taloudellista informaatiota	115

# Hallituksen toimintakertomus 2015

---

Outokummun operatiivinen kannattavuus heikkeni vuonna 2015. Vaikka yhtiön säästöohjelmat saavuttivat tavoitteensa ja suurimman liiketoiminta-alueen Coil EMEAn kannattavuus parani, koko konsernin operatiivinen tulos laski edelliseen vuoteen verrattuna vaikean markkinatilanteen, pienempien toimitusmäärien ja laskevien hintojen puristuksessa. Amerikassa edellisen vuoden tekniset ongelmat Calvertin tehtaalla painoivat liiketoimintaa vielä erityisesti ensimmäisellä vuosipuoliskolla, mutta loppuvuodesta Coil Americasin tilauskertymä saatiin taas kasvuun. Operatiivisen kannattavuuden jäädessä tavoitteista Outokumpu vahvisti taloudellista asemaansa yritysmyyneillä. Fischer Mexicanan sekä erityisesti Shanghai Krupp Stainless Co., Ltd.:n myynnit vuoden loppupuolella mahdollistivat merkittävän velan vähentämisen ja taseen vahvistamisen. Yrityskauppojen myötä myös vuoden 2015 nettotulos oli usean tappiollisen vuoden jälkeen voitollinen. Taloudellisen aseman vahvistaminen ja toimet kannattavuuden parantamiseksi jatkuvat vuonna 2016.

## Kannattavuusohjelmien eteneminen

Outokumpu on vuoden 2012 Inoxum-yrityskaupan jälkeen toteuttanut merkittäviä kannattavuudenparantamisohjelmia järjestelläkseen uudelleen yhtiön toimintoja, vähentääkseen kustannuksia ja tehostaakseen toimintaansa. Näistä kannattavuusohjelmista kaksi, synergiasäästöt ja P250-ohjelma, päättyi vuoden 2015 lopussa, ja niillä tavoitellut säästöt saavutettiin. Myös käyttöpääoman tehostamiseen tähdännyt P400-ohjelma saatiin päätökseen vuoden 2015 lopussa. EMEAn uudelleenjärjestelyt jatkuvat suunnitellusti tavoitteenaan 100 milj. euron säästöt vuoden 2017 loppuun mennessä.

Vuoden 2015 lopussa näihin kolmeen ohjelmaan liittyviä kertaluonteisia kuluja oli kirjattu varauksina 217 milj. euroa (31.12.2014: 191 milj. euroa) arvioidusta 220 milj. eurosta ilman käyttöomaisuusinvestointeja ja arvonalentumisia. Vuonna 2015 varausten kassavaikutus oli 94 milj. euroa (2014: 36 milj. euroa), ja vuonna 2016 kassavaikutuksen arvioidaan olevan 50 milj. euroa.

### Synergiasäästöt

Yrityskaupan synergioista saadut säästöt saavuttivat kumulatiivisen 200 milj. euron tavoitteen vuoden 2015 lopussa. Ohjelman käynnistyttyä vuonna 2013 valtaosa säästöistä on tullut tuotannon optimoinnista ja merkittävä osa raaka-aine- ja muista hankinnoista. Krefeldin sulaton sulkeminen vuoden 2013 lopussa ja henkilöstövähennykset ovat myös tuoneet säästöjä.

### P250-ohjelma

Ohjelma käynnistyi vuoden 2013 alussa alkuperäisenä tavoitteenaan saavuttaa 150 milj. euron säästöt. Vuonna 2014 ohjelman tavoitetta nostettiin 250 milj. euroon vuoden 2015 loppuun mennessä. P250-ohjelma saavutti

tavoitellut kumulatiiviset 250 milj. euron kokonaissäästöt vuoden 2015 lopussa. Säästöjä toivat pääasiassa Coil EMEA - ja Coil Americas -liiketoiminta-alueet, ja säästöt tulivat hankinnoista, IT-kuluista, operatiivisista kuluista sekä yleis- ja hallintokuluista mukaan lukien henkilöstövähennykset.

### Säästöt EMEAn uudelleenjärjestelyistä

Kumulatiiviset säästöt EMEAn uudelleenjärjestelyistä olivat vuoden 2015 loppuun mennessä 20 milj. euroa. Bochumin sulaton sulkeminen kesäkuun 2015 lopussa on tuonut valtaosan EMEAn uudelleenjärjestelyihin liittyvistä säästöistä. Seuraavat toimenpiteet ovat Benrathin yksikön sulkeminen vuonna 2016 ja Krefeldin ferriittisten teräslajien tuotantoon liittyvän investoinnin valmistuminen vuoteen 2017 mennessä. Vuoden 2016 aikana lisäsäästöjen arvioidaan olevan 60 milj. euroa, ja täydet kumulatiiviset 100 milj. euron säästöt odotetaan saavutettavan vuoden 2017 loppuun mennessä.

### Käyttöpääoman vähentäminen

Outokumpu saavutti P400-ohjelman tavoitteen vapauttaa 400 milj. euroa käyttöpääomasta vuoden 2015 loppuun mennessä vuoden 2012 tasoon verrattuna. Kumulatiivisesti käyttöpääomaa on vapautunut 574 milj. euroa vuoden 2015 lopussa. Vuonna 2015 käyttöpääomaa vapautui pääasiassa metallien hintojen laskun myötä, sillä todelliset varastotonnit eivät pienentyneet.

Outokummun tärkein varastotehokkuuden mittari on varastopäivät, jotka laskivat 92 päivään vuoden 2015 loppuun mennessä. Outokummun varastopäiviä seurataan vertaamalla tarkasteluajankohdan varastotasoa kolmen seuraavan kuukauden suunniteltuihin toimituksiin.

Outokummun johto on tunnistanut merkittäviä lisämahdollisuuksia käyttöpääoman ja varastotehokkuuden parantamisessa, ja nämä ovat vuoden 2016 keskeisiä tavoitteita.

## Meneillään olevat käyttöönotot

### Calvert

Outokumpu etenee tavoitteessaan saada Calvertissa Yhdysvalloissa sijaitseva integroitu ruostumattoman teräksen tehdas täyteen kaupalliseen valmiuteen tulevina vuosina siten, että vuonna 2018 toiminta on ensimmäistä vuottaan vakiintuneella tasolla. Calvertin tekninen käyttöönotto saatiin päätökseen vuoden 2014 lopussa. Kaikki tuotantovaiheet on testattu, ja austeniittisia ja ferriittisiä teräslajeja voidaan tuottaa kaikissa leveyksissä 36 tuumasta 72 tuumaan.

Tuotanto sulatossa ja kylmävalssauslinjoilla on ollut hyvälaatuista ja sujui vuonna 2015 pääosin suunnitellusti. Kaikki kylmävalssauslinjat ovat olleet käytössä vuoden 2015 alusta sen jälkeen, kun aiemmat tekniset ongelmat oli ratkaistu. Vuoden alkupuoliskon heikko tilauskertymä painoi käyttöasteita, mutta toisaalta auttoi vähentämään myöhässä olevia toimituksia. Sekä toimitusvarmuus että saanti ovat paranemassa.



## Degerfors

Vuonna 2014 Degerforsissa Ruotsissa valmistui 100 milj. euron investointi, joka nostaa kapasiteetin 150 000 tonniin ja vahvistaa räättälöityjen tuotteiden ja standardikvarttolevyjen valikoimaa. Kapasiteetin laajennuksen käyttöönotto jatkuu seuraavien vuosien aikana.

Tuotanto Degerforsissa sujui pääosin suunnitellusti vuonna 2015. Vuonna 2015 Degerforsin toimitusmäärät kasvoivat 16 % 87 000 tonniin (2014: 75 000 tonnia). Degerforsin tehtaan tavoitteena on vuonna 2016 kasvattaa toimitusmääriä 10 % ja lisätä standarditerästen osuutta.

## Taloudellisen aseman vahvistaminen

Outokumpu vahvisti ja vakautti merkittävästi taloudellista asemaansa vuoden loppua kohti toteuttamalla kaksi yritysmyyntiä.

Joulukuussa 2015 Outokumpu myi 60 %:n osuutensa SKS:stä Kiinassa. SKS:n kylmävalssaamo Shanghaissa työllisti yli 450 työntekijää. SKS keskittyi tavanomaisimpiin ruostumattomiin teräslajeihin, kun Outokummun strategia Aasian ja Tyynenmeren alueella on erottua kilpailijoista keskittymällä erikoisteräslautuihin ja räättälöityihin ratkaisuihin. Outokumpu kirjasi vuoden 2015 tulokseen 389 milj. euron kertaluonteisen myyntivoiton (vähennettynä veroilla) myydessään SKS:n.

Outokumpu sai joulukuussa 2015 päätökseen osuutensa myynnin Fischer Mexicanasta, joka oli Outokummun ja F.E.R. Fischer Edelstahlrohre GmbH:n yhteisyritys Meksikossa. Outokumpu myi 50 %:n osuutensa 57 milj. eurolla. Outokumpu kirjasi kaupasta 43 milj. euron myyntivoiton (vähennettynä veroilla).

## Markkinoiden kehitys

### Ruostumattoman teräksen kysyntä

Vuonna 2015 ruostumattoman teräksen kulutus laski maailmanlaajuisesti 1,1 % vuoteen 2014 verrattuna. Erityisen voimakkaasti se laski Amerikassa; lasku oli 7,3 %. Vastaavasti EMEA-alueella lasku oli 2,8 %, kun taas Aasian ja Tyynenmeren alueella kulutus kasvoi 0,2 %. Hyvin matalan nikkelin hinnan johdosta jakelijat purkivat varastojaan, mikä vaikutti kulutukseen.

Tutkimuslaitos SMR:n arvion mukaan ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen reaalikysyntä oli 37,7 milj. tonnia vuonna 2015, vain 1,6 % edellisen vuoden 37,1 milj. tonnia korkeampi. Kehittyvien markkinoiden ja erityisesti Kiinan talouden hidastuminen, teollisuustuotannon maailmanlaajuinen supistuminen sekä nikkelin hinnan heikkeneminen johtivat vuonna 2015 kulutuksen kasvun hidastumiseen verrattuna vuosiin 2011–2014, jolloin vuotuinen kasvuvauhti oli noin 8 %. Erityisen selvästi tämä näkyi Aasian ja Tyynenmeren alueella, jossa kasvu hidastui 2,4 %:iin, joka on huomattavasti alle viime vuosien keskiarvojen, sekä Amerikassa, jossa kysyntä

laski 1,4 %. EMEA-alueella ruostumattomien terästuotteiden reaalkisyntä kasvoi 0,2 % vuonna 2015 vuoteen 2014 verrattuna.

Muita loppuasiakassegmenttejä paremmin vuonna 2015 menestyivät kulutustavara- ja lääketeollisuus, jossa reaalkisyntä kasvoi 3,1 % sekä autoteollisuus ja raskas liikenne, jossa kasvu oli 2,5 % vuoteen 2014 verrattuna. Heikoin segmentti oli kemian-, petrokemian- ja energiateollisuus, jossa kisyntä laski 2,2 % öljyn hinnanlaskun vaikutuksesta. Arkkitehtuurissa, rakentamisessa ja infrastruktuurissa reaalkisyntä kasvoi 1,6 % ja teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa 0,6 % vuonna 2015.

Kylmävalssattujen tuotteiden tuonnin Euroopan unionin alueelle odotetaan laskeneen 24,7 %:iin kokonaiskulutuksesta vuonna 2015, eli selvästi alle vuoden 2014 tason (keskimäärin 30,6 %). Tämä johtui pääasiassa Kiinan ja Taiwanin tuonnin huomattavasta laskusta sen jälkeen, kun Euroopan komissio otti maaliskuussa 2015 käyttöön polkumyyntitullit. Samanaikaisesti tuonnin osuus muista maista, kuten Etelä-Koreasta, Intiasta, Etelä-Afrikasta, Turkista sekä eräistä Aasian maista, nousi. (Lähde: Eurofer ja ulkomaankauppatilastot, tammikuu 2016.)

Kylmävalssattujen tuotteiden tuonnin NAFTA-alueelle odotetaan vuonna 2015 nousseen 23,7 %:iin kokonaiskulutuksesta eli korkeammalle kuin vuonna 2014 jolloin tuonnin osuus oli keskimäärin 19,5 %. Tuonti Aasiasta, erityisesti Etelä-Koreasta, Taiwanista ja Kiinasta, sekä Brasiliasta, Etelä-Afrikasta ja Turkista nousi. Samalla kokonaistuonti Euroopasta laski. (Lähde: ulkomaankauppatilastot, tammikuu 2016.)

#### Ruostumattoman teräksen markkinahinnat

CRU:n mukaan keskimääräiset ruostumattoman teräksen markkinahinnat laskivat vuonna 2015 kaikilla markkina-alueilla vuoteen 2014 verrattuna. Euroopassa markkinahinnat pitivät parhaiten pintansa ja laskivat 3,3 % edellisvuodesta euroissa laskettuna. Tämä johtui osittain euron heikkenemisestä suhteessa Yhdysvaltain dollariin. Dollareina määritellyt markkinahinnat laskivat Yhdysvalloissa 17,8 % ja Kiinassa 20,4 %. Euroopassa markkinahintojen lasku johtui pääasiassa seosainelisän 4,1 %:n laskusta, kun taas perushinta laski 2,4 % vuodesta 2014. Yhdysvalloissa dollareina määritelty perushinta laski 3,4 % ja seosainelisä 29,4 %, kun seosmetallien hinnat laskivat kautta linjan.

#### Seosainelisien hinnankkehitys

Nikkelin hinta<sup>1</sup> oli vuoden mittaan laskussa, kun sen kisyntä hidastui etenkin ruostumattoman terästeollisuuden vetämänä. Hintaa painoivat myös Yhdysvaltain dollarin nopea vahvistuminen vuoden alkupuoliskolla, nikkelivarastojen kasvu sekä kasvavat huolet Kiinan talouskasvusta ja metallien kulutuksesta. Nikkelin hinta laskikin marraskuussa alimmilleen 12 vuoteen, 8 160 dollariin tonnilta. Nikkelin hinta oli vuonna 2015 keskimäärin 11 808 dollaria tonnilta eli 30,0 % vähemmän kuin vuonna 2014 (keskimäärin 16 864 dollaria tonnilta).

Ferrokromin keskimääräinen Euroopan sopimushinta<sup>2</sup> laski vuoden 2014 neljännen neljänneksen 1,15 dollarista naulalta 1,08 dollariin naulalta vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Sopimushinta pysyi ennallaan 1,08

<sup>1</sup>) Nikkelin käteishinta Lontoon metallipörssissä, päivittäinen virallinen noteeraus Yhdysvaltain dollareina tonnilta.

<sup>2</sup>) Ferrokromin eteläafrikkalaisten tuottajien ja Euroopan ostajien neljännesvuosittaiset sopimushinnat.



dollarissa naualta toisella ja kolmannella neljänneksellä ja laski edelleen 1,04 dollariin naualta neljännellä neljänneksellä vaisun kysynnän ja tuotantokustannusten laskun myötä.

Molybdeenin hinta<sup>3</sup> heikkeni vuoden aikana ja keskimääräinen hinta laski 41,8 % 6,67 dollariin naualta vuonna 2015 vuoden 2014 11,45 dollarista naualta. Vaisu kysyntä erityisesti öljy- ja kaasuteollisuudessa sekä runsas tarjonta painoivat hintoja vuoden aikana.

## Liiketoiminta-alueet

### Coil EMEA

Coil EMEA keskittyy ylläpitämään ja parantamaan Outokummun vahvaa asemaa ruostumattomassa teräksessä Euroopassa olemalla alansa paras asiakaspalvelussa ja tuotteissa. Selkeänä tavoitteena on parantaa tulosta ja kustannustehokkuutta nostamalla kapasiteetin käyttöasteita sekä hyödyntämällä yhtiön omaa kromikaivosta ja laajennettua ferrokromin tuotantokapasiteettia. Tavoitteen saavuttamiseksi Euroopan tuotannon uudelleenjärjestelyjen onnistunut toteutus on tärkeää. Bochumin sulattu suljettiin kesäkuussa 2015 suunnitelmien mukaisesti.

Ruostumattoman teräksen markkinat EMEA-alueella olivat kaiken kaikkiaan haasteelliset vuonna 2015. Kysyntä loppuasiakkaiden keskuudessa pysyi suhteellisen hyvänä, mutta nikkelin hinnan lasku historiallisen matalalle tasolle vuoden jälkipuoliskolla vaikutti alueen ruostumattoman teräksen kysyntään. Varastojen purkamisen jatkui, kun jakelijat lykkäsivät uusia tilauksia. Lisäksi Euroopan tuontimäärien vaihtelu vaikutti kysynnän tasapainoon vuoden aikana. Vaikka tuonti Kiinasta ja Taiwanista laski polkumyynitullien seurauksena merkittävästi edellisvuodesta, tuonti muista maista korvasi sen osittain.

Koko vuoden toimitukset laskivat 5,3 % 1 577 000 tonniin (2014: 1 666 000 tonnia), ja liikevaihto oli 4 134 milj. euroa (2014: 4 520 milj. euroa). Coil EMEAn toimitusten keskimääräinen perushinta laski noin 20 euroa tonnilta vuonna 2015.

Ferrokromin tuotanto vuonna 2015 oli 457 000 tonnia. Alkuperäisestä tuotantotavoitteesta jäätiin pääasiassa toisen neljänneksen huoltoseisokkien vuoksi.

Coil EMEAn vuoden 2015 operatiivinen tulos oli 107 milj. euroa (2014: 62 milj. euroa). Vaikka toimitusmäärät laskivat selvästi edellisestä vuodesta, tulos parani, koska uudelleenjärjestelyt etenivät hyvin ja tuotannon optimointi eri tuotantoyksiköiden kesken parani. Erityisesti säästöohjelmien hyvät tulokset sekä Tornion ja Avestan käyttöasteiden nousu paransivat kannattavuutta. Vuonna 2015 kirjattiin kertaluonteisia eriä -31 milj. euroa sisältäen henkilöstövähennyksiin liittyviä kuluja sekä arvonalentumisia EMEAn tuotannon uudelleenjärjestelyihin liittyen (2014: -164 milj. euroa henkilöstövähennyksiin liittyviä kuluja, arvonalentumisia ja tehtaiden sulkemisiin liittyviä ympäristövarauksia). Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallisuojausten nettovaikutus oli 25 milj. euroa vuonna 2015 (2014: 16 milj. euroa).

<sup>3</sup>) Molybdeenin: Metal Bulletin, varastoitu molybdeenioksidi, vapaat markkinat, Yhdysvaltain dollaria naualta.

## Coil Americas

Coil Americas -liiketoiminta-alueen tavoitteena on rakentaa vahva markkina-asema Amerikan mantereella keskittymällä tuotelaatuun, tekniseen osaamiseen ja toimitusvarmuuteen. Tärkein tavoite on tuloksen parantaminen, jossa keskeistä on Calvertin tehtaan käyttöönotto. Tekninen käyttöönotto saatiin päätökseen vuonna 2014, ja täysimääräinen kaupallinen käyttöönotto jatkuu seuraavien vuosien aikana siten, että vuonna 2018 toiminta on ensimmäistä vuottaan vakiintuneella tasolla. Lisäksi Coil Americas keskittyy Meksikon toimintojen jatkuvan kasvun ja kannattavuuden parantamisen varmistamiseen.

Coil Americasin toimintaympäristö oli kaiken kaikkiaan vaikea vuonna 2015. Vuoden alkupuoliskolla tuonti NAFTA-alueelle nousi enimmillään lähes 30 %:iin ja tämän seurauksena kilpailutilanne kiristyi ja perushinnat laskivat voimakkaasti vuoden aikana. Vaikka tuonin paine helpotti vuoden loppua kohti, nikkelin historiallisen matala hinta ei juuri rohkaisseut jakelijoiia täydentämään varastojaan, ja varastojen purkaminen jatkui. Coil Americasin keskimääräiset perushinnat laskivat vuonna 2015 noin 260 dollaria tonnilta.

Outokumpu on kesästä alkaen toteuttanut määrätietoisia toimenpiteitä Coil Americasin toimitusmäärien ja kannattavuuden parantamiseksi, ja toimitusmäärät nousivatkin toisella vuosipuoliskolla. Koko vuoden 2015 toimitukset jäivät kuitenkin 509 000 tonniin ja olivat 5,9 %:a vuoden 2014 tasoa matalammat: toimitusmääriä supisti pääasiassa heikko tilauskertymä, mihin vaikutti osittain myös Calvertin vuoden 2014 kylmävalssauslinjojen tekniset ongelmat. Liikevaihto laski 1 111 milj. euroon vuonna 2015 (2014: 1 158 milj. euroa) pääasiassa markkinahintojen laskun seurauksena.

Coil Americasin koko vuoden 2015 tulos heikkeni huomattavasti vertailuvuoteen nähden toimitusmäärien laskun ja kovien hintapaineiden vuoksi. Operatiivinen tulos oli -163 milj. euroa (2014: -93 milj. euroa). Vuonna 2015 kirjattiin kertaluonteisia erä -17 milj. euroa Calvertin kylmävalssauslinjojen vuoden 2014 teknisiin ongelmiin (2014: -21 milj. euroa). Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallisuojausten nettovaikutus oli -35 milj. euroa vuonna 2015 (2014: 10 milj. euroa).

## APAC

APAC-liiketoiminta-alue keskittyy valikoituihin asiakas- ja tuotesegmentteihin, joissa yhtiö erottuu kilpailijoistaan Aasian ja Tyynenmeren alueella. SKS:n myynnin jälkeen APAC-liiketoiminta-alueeseen kuuluu palvelukeskuksia Kiinassa ja Australiassa sekä varastoja ja myyntiyhtiöitä useissa Aasian maissa. SKS:n toiminnot sisältyvät APACin tunnuslukuihin siihen saakka kun yritysmyynti saatiin päätökseen joulukuussa 2015.

Aasian ja Tyynenmeren markkinatilanne pysyi koko vuoden 2015 vaikeana, kun talouskasvu hidastui, nikkelin hinta laski voimakkaasti, ja ruostumattoman teräksen kysynnän kasvu hiipui. Ruostumattoman teräksen heikot markkinat heijastuivat myös standarditerästen hintoihin, joihin on kohdistunut merkittäviä paineita viimeisten puolentoista vuoden ajan. Ylikapasiteetista ja lähivuosien kasvuennusteiden laskusta huolimatta ruostumattoman teräksen kysyntä kasvaa tutkimuslaitos SMR:n mukaan alueella kuitenkin nopeimmin, noin 3–5 % vuosina 2016 ja 2017.

Koko vuonna 2015 toimitukset olivat 197 000 tonnia (2014: 220 000 tonnia). Koko vuoden 2015 operatiivinen tulos -18 milj. euroa, mikä on huomattavasti heikompi kuin vuonna 2014 (2014: -6 milj. euroa).



Kannattavuuden heikkeneminen johtui pääasiassa SKS:n liiketoimintaan kohdistuneista paineista, kuten paikallisesti raaka-aineeksi hankitun kuumanauhan kustannusten ja Kiinassa jatkuvan hintapaineen alla olevien kylmävalssattujen terästuotteiden myyntihintojen kapenevasta erosta.

#### Quarto Plate

Quarto Plate -liiketoiminta-alue on globaali johtaja räätälöityjen kvarttolevyjen tuottajana, ja sen päätoimipaikat ovat Degerforsissa Ruotsissa ja New Castlessa Indianan osavaltiossa Yhdysvalloissa. Molemmat tehtaot tuottavat sekä standardi- että erikoisteräslajeista kvarttolevyjä, joita käytetään projekteissa ja prosessiteollisuudessa. Lisäksi Outokummulla on Euroopassa levytuotteiden palvelukeskusverkosto, joka tarjoaa lisäpalveluita (mm. terästen leikkaamista) asiakkaiden vaatimusten mukaisesti. Kvarttolevyjä käytetään raskaassa teollisuudessa ja rakennusteollisuudessa, ja niiden kulutus mukaillee maailmanlaajuisia investointisykliä.

Liiketoiminta-alueen selkeä painopistealue on kasvun hakeminen Degerforsin äskettäin valmistuneen investoinnin myötä ja laajennetun tuotannon hyödyntäminen sekä räätälöidyissä tuotteissa että standardilevyissä. Samanaikaisesti kannattavuutta pyritään parantamaan kustannussäästöillä ja toimintaa tehostamalla.

Koko vuoden 2015 toimitukset kasvoivat 7,0 %, mikä johtui Degerforsin uuden kapasiteetin käyttöönotosta. Kasvu hidastui kuitenkin vuoden aikana, kun markkinatilanne heikkeni ja nikkelin hinta jatkoi laskuaan. Vaikka vuoden toimitusmäärät kasvoivat ja kustannussäästöohjelmien hyödyt alkoivat näkyä vuoden loppua kohti, ne eivät kuitenkaan olleet riittäviä korvataksaan matalan kysynnän ja kovan hintapaineen negatiivisia vaikutuksia. Quarto Platen koko vuoden tulos oli tappiollinen: operatiivinen tulos oli -23 milj. euroa (2014: -30 milj. euroa).

#### Long Products

Long Products -liiketoiminta-alue keskittyy erikoisteräksestä valmistettuihin pitkiin tuotteisiin, ja sen tuotantolaitokset sijaitsevat Sheffieldissä Isossa-Britanniassa, Degerforsissa Ruotsissa sekä Richburgissa ja Wildwoodissa Yhdysvalloissa. Tuotevalikoima käsittää tankoja, ohuita tankoja kiepillä, lankaa, valssattuja teelmiä, betoniterästä ja muita pitkiä tuotteita, joita käytetään monilla eri teollisuudenaloilla, kuten kuljetus-, kulutustavara-, metallinjalostus-, kemian-, energia- ja rakennusteollisuudessa. Sheffieldin sulatto on strategisesti tärkeä osa Outokummun tuotantorakennetta, sillä se toimittaa raaka-ainetta Outokummun Quarto Plate - ja Coil EMEA -liiketoiminta-alueille ja pitkiä tuotteita jatkojalostukseen sekä ulkoisille asiakkaille.

Pitkien tuotteiden kokonaiskysyntä oli heikkoa vuonna 2015. Nikkelin hinnan lasku vaikutti negatiivisesti tilauskertymään, ja matala öljyn hinta vähensi projekteja öljy- ja kaasuteollisuudessa. Euroopassa hintoihin kohdistui painetta vuoden alusta lähtien, ja kesällä hinnat laskivat myös Yhdysvalloissa. Vuoden jälkipuoliskolla kiristynyt kilpailu standarditeräksissä sekä tuonnin kasvu painoivat hintoja entisestään.

Koko vuoden 2015 toimitukset laskivat 213 000 tonniin (2014: 248 000 tonnia). Koko vuoden 7 milj. euron operatiivinen tulos oli selvästi pienempi kuin vuonna 2014 (2014: 32 milj. euroa), mikä johtui vaikeasta markkinaympäristöstä, taantuneesta öljy- ja kaasuteollisuudesta sekä pitkien tuotteiden matalista hinnoista.

## Taloudellinen kehitys

Outokummun tuloskehitys heikkeni vuonna 2015. Tähän vaikuttivat lähinnä toimitusmäärien lasku ja perushintoihin kohdistuneet laskupaineet sekä kierrätysteräksen kustannusten nousu. Vaikka ruostumattoman teräksen kysyntä loppukäyttäjien keskuudessa pysyi vakaana, jakelijat lykkäsivät tilauksia ja varastojen purkaminen jatkui erityisesti vuoden jälkipuoliskolla. Toisaalta Outokumpu eteni suunnitellusti säästöohjelmissaan ja esimerkiksi henkilöstömäärä väheni. Säästöt eivät kuitenkaan riittäneet kumoamaan vaikean markkinatilanteen kielteisiä vaikutuksia. Coil EMEAssa uudelleenjärjestelyt etenivät hyvin, ja tuotannon optimointi tuotantoyksiköiden kesken parani, mikä paransi kannattavuutta. Coil Americas puolestaan kärsi edelleen kylmävalssausrinjojen edellisvuoden ongelmista ja heikosta kysynnästä, mikä johti pienempiin toimitusmääriin, ja liiketoiminta-alueen kannattavuus heikkeni merkittävästi.

### Toimitukset

- Vuonna 2015 toimitusmäärät laskivat 6,8 % edellisvuodesta 2 381 000 tonniin (2014: 2 554 000 tonnia). Lasku johtui pääasiassa jakelijoiden heikosta kysynnästä nikkelin hinnan laskiessa alimmilleen 12 vuoteen. Coil EMEAn ja Coil Americasin myynnistä merkittävä osuus suuntautuu ruostumattoman teräksen jakelijoille. Tämän vuoksi toimitusten väheneminen vaikutti voimakkaimmin näihin liiketoiminta-alueisiin: Coil EMEAn toimitukset laskivat 5,3 % ja Coil Americasin 6,1 %. APACin toimitukset laskivat osittain siksi, että SKS myytiin, kun taas Long Productsin toimituksiin vaikutti heikko kysyntä. Quarto Platen onnistui kasvattaa toimitusmääriään 7,0 %, kun Degerforsin käyttöönotto eteni. Ferrokromin tuotanto vuonna 2015 oli 457 000 tonnia.

Noin 75 % Outokummun ruostumattoman teräksen asiakastoimituksista on kylmävalssattuja tuotteita. Puolivalmiiden tuotteiden osuus kaikista toimituksista jatkoi laskuaan vuonna 2015.

Vuonna 2015 sulattojen käyttöaste oli 85 % ja kylmävalssaamojen 75 % (2014: 80 % ja 75 %). Kaiken kaikkiaan kapasiteetin käyttöasteet ovat parantuneet viime vuosina yhtiön tuotannon uudelleenjärjestelyjen – esimerkiksi Krefeldin ja Bochumin sulattojen sulkemisen sekä Calvertin käyttöönoton etenemisen – seurauksena. Vuosina 2013–2015 sulattojen käyttöasteet ovat nousseet 65 %:sta 85 %:iin ja kylmävalssaamojen 70 %:sta 75 %:iin.



## Toimitukset

1 000 tonnia	2015	2014	2013
Kylmävalssatut tuotteet	1 767	1 880	1 879
Kirkkaat kuumanauhut	346	373	370
Kvarttolevyt	102	89	77
Pitkät tuotteet	63	64	62
Puolituotteet	222	271	398
Ruostumaton teräs <sup>1)</sup>	95	138	186
Ferrokromi	128	133	212
Putkituotteet	9	9	12
<b>Toimitukset yhteensä</b>	<b>2 509</b>	<b>2 686</b>	<b>2 797</b>
<b>Ruostumattoman teräksen toimitukset</b>	<b>2 381</b>	<b>2 554</b>	<b>2 585</b>

<sup>1)</sup> Mustat kuumanauhut, aihiot, teelmät ja muut ruostumattomat terästuotteet

Vuosien 2014 ja 2013 luvut esitetty jatkuvista toiminnoista.

## Liikevaihto ja kannattavuus

Koko vuoden 2015 liikevaihto oli 6 384 milj. euroa (2014: 6 844 milj. euroa). Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen reaalikysyntä kasvoi vain 0,9 % vuonna 2015, kun markkinat heikkenivät toisella vuosipuoliskolla ja jakelijat purkivat varastojaan kiihtyvään tahtiin. Liikevaihdon 6,7 %:n lasku johtui sekä toimitusmäärien että hintojen laskusta. Coil EMEAn osuus Outokummun liikevaihdosta on 59 % ja Coil Americasin osuus 17 %. Ruostumattoman teräksen vertailumarkkinahinta austeniittiselle 304-lajille laski Euroopassa 3,3 % ja Yhdysvalloissa 17,8 %. Lasku johtui pääasiassa nikkelin hinnan ja seosainelisän matalasta tasosta.

Outokummun toimitusten keskimääräinen perushinta laski hieman vuonna 2015 vuoteen 2014 verrattuna, koska sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa oli hintapaineita. CRUn vertailuperushinta austeniittisille 304-teräslajille laski Euroopassa 2,4 % ja Yhdysvalloissa 3,4 %.

## Liikevaihto

Milj. EUR	2015	2014	2013
Coil EMEA	4 134	4 520	5 067
Coil Americas	1 111	1 158	906
APAC	403	444	388
Quarto Plate	459	450	406
Long Products	551	651	556
Muu toiminta	663	689	538
Sisäinen myynti	-937	-1 068	-1 116
<b>Konserni</b>	<b>6 384</b>	<b>6 844</b>	<b>6 745</b>

Koko vuoden 2015 operatiivinen tulos oli -101 milj. euroa ja heikompi kuin edellisenä vuonna (2014: -88 milj. euroa). Tämä johtui pääasiassa siitä, että toimitusmäärät laskivat ja perushintoihin ja kierrätysteräksen kustannuksiin kohdistui painetta. Toisaalta Outokumpu eteni suunnitellusti säästöohjelmiaan ja esimerkiksi

henkilöstömäärä väheni. Säästöt eivät kuitenkaan riittäneet kumoamaan vaikean markkinatilanteen kielteisiä vaikutuksia. Coil EMEA:ssa uudelleenjärjestelyt etenivät hyvin, ja tuotannon optimointi eri tuotantoyksiköiden kesken parani, mikä paransi kannattavuutta. Coil Americas taas kärsi edelleen kylmävalssauslinjojen aiemmista ongelmista ja heikosta kysynnästä, mikä johti toimitusmäärien laskuun, ja sen kannattavuus heikkeni merkittävästi.

Toisaalta koko vuoden liiketulos parani merkittävästi 228 milj. euroon (2014: -243 milj. euroa). Parannus johtui SKS:n osakkeiden myynnistä saadusta merkittävästä 409 milj. euron myyntivoitosta ennen veroja.

Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyrityksen tuloksista vuonna 2015 sisältää 49 milj. euron voiton ennen veroja Fischer Mexicana -yhteisyrityksen myynnistä.

Vuonna 2015 nettorahoitustuotot ja -kulut vähenivät 71 milj. euroa -149 milj. euroon (2014: -223 milj. euroa). Tämä johtui pääasiassa valmiusluottojen alentuneista kustannuksista ja korkokulujen laskusta -130 milj. euroon (2014: -141 milj. euroa). Korkokulujen laskuun vaikutti velkojen väheneminen ja yritystodistusohjelman käytön lisääminen. Markkinahintoihin liittyvät voitot olivat 3 milj. euroa (2014: -15 milj. euroa).

Vuoden 2015 tulos kääntyi voitolliseksi ja oli 86 milj. euroa (2014: -439 milj. euroa). Tähän vaikuttivat SKS:n ja Fischer Mexicanan myynnit, joiden vaikutus kauden tulokseen oli yhteensä 432 milj. euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (2014: -1,24 euroa).

#### Rahavirta

Vuoden 2015 liiketoiminnan rahavirta oli -34 milj. euroa (2014: -126 milj. euroa). Käyttöpääoman muutos vuonna 2015 oli 94 milj. euroa (2014: -50 milj. euroa). Vuonna 2015 investointien nettorahavirta oli 239 milj. euroa (2014: -162 milj. euroa).



## Kannattavuus

Milj. EUR	2015	2014	2013
Operatiivinen tulos <sup>1)</sup>			
Coil EMEA	107	62	-111
Coil Americas	-163	-93	-262
APAC	-18	-6	-7
Quarto Plate	-23	-30	-17
Long Products	7	32	-10
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	-52	-25
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton	n/a	n/a	56
Konsernin operatiivinen tulos	-101	-88	-377
Liiketulokseen sisältyvät kertaluonteiset erät	360	-186	-78
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot sekä metallijohdannaisvoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton <sup>2)</sup>	-31	31	-56
Liiketulos	228	-243	-510
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	49	7	-2
Rahoitustuotot ja -kulut	-149	-223	-310
Tulos ennen veroja	127	-459	-822
Tuloverot	-41	8	-11
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	86	-450	-832
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-	11	-170
Tilikauden tulos	86	-439	-1003
Liiketulosprosentti	3,6	-3,6	-7,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,8	-5,8	-10,3
Osakekohtainen tulos, EUR <sup>3)</sup>	0,23	-1,24	-7,52
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot, EUR <sup>3)</sup>	-	-1,27	-6,23
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot, EUR <sup>3)</sup>	-	0,03	-1,29
Liiketoiminnan nettorahavirta <sup>4)</sup>	-34	-126	34

<sup>1)</sup> Vuoden 2013 liiketoiminta-alueiden tuloksina esitetty liiketulos ilman kertaluonteisia eriä. Liiketoiminta-alueiden operatiivisen tuloksen raportointi käynnistyi vuonna 2014.

<sup>2)</sup> Vuoden 2013 osalta esitetty raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton. Metallisuojausten nettovaikutus huomioitiin operatiivissa tuloksessa vuoden 2014 alusta alkaen.

<sup>3)</sup> Vuoden 2014 luvut on laskettu osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän ja oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

<sup>4)</sup> 2014 ja 2013 raportoitu jatkuvista toiminnoista.

## Käyttöomaisuusinvestoinnit

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 154 milj. euroa vuonna 2015 (2014: 127 milj. euroa). Valtaosa käyttöomaisuusinvestoinneista liittyi kunnossapitoon sekä Krefeldin ferriittisten teräslajien tuotantoon liittyvään kylmävalssausinvestointiin Krefeldissä Saksassa.

## Investoinnit

Milj. EUR	2015	2014	2013
Coil EMEA	92	67	81
Coil Americas	19	15	44
APAC	1	2	3
Quarto Plate	4	16	33
Long Products	7	6	9
Muu toiminta	31	21	14
Konserni	154	127	183
Poistot	302	320	332

Vuosien 2014 ja 2013 luvut esitetty jatkuvista toiminnoista.

## Tase

Varat laskivat vuoden 2015 lopussa 5 874 milj. euroon (31.12.2014: 6 411 milj. euroa).

Pitkäaikaiset velat laskivat 1 249 milj. euroon (31.12.2014: 1 597 milj. euroa) maksuohjelman mukaisten sekä yritysmyyntien jälkeisten, ennakkoon suoritettujen takaisinmaksujen myötä. Lyhytaikaiset velat olivat 547 milj. euroa (31.12.2014: 569 milj. euroa). Varaukset olivat 136 milj. euroa ja laskivat selvästi vuoden 2014 lopun 224 milj. eurosta pääasiassa siksi, että uudelleenjärjestelyihin liittyviä varauksia maksettiin ensimmäisen neljänneksen aikana.

Pääasiassa SKS:n myynnin myötä korollinen nettovelka väheni vuoden 2015 lopussa merkittävästi 1 610 milj. euroon (31.12.2014: 1 974 milj. euroa). Velkaantumisaste laski selvästi 69,1 %:iin (31.12.2014: 92,6 %).

## Rahoitusasemaa kuvaavat tunnusluvut

Milj. EUR	2015	2014	2013
Korollinen nettovelka			
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 249	1 597	3 270
Lyhytaikaiset korolliset velat	547	569	893
Rahavarat	-186	-191	-607
Korollinen nettovelka	1 610	1 974	3 556
Oma pääoma	2 329	2 132	1 891
Oman pääoman tuotto, %	3,9	-17,3	-41,4
Velkaantumisaste, %	69,1	92,6	188,0
Omavaraisuusaste, %	39,6	33,3	21,5
Nettokorot	125	139	197



## Rahoitus

Vuoden 2015 lopussa rahavarat olivat 186 milj. euroa (31.12.2014: 191 milj. euroa), ja kokonaisuudessaan rahavarat ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot [vai maksuvalmiusreservit] olivat noin 1,1 mrd. euroa (31.12.2014: noin 1,4 mrd. euroa). Likvideetti heikkeni, koska tietyt lainat peruttiin lainojen maturiteettiprofiilin tasapainottamiseksi.

Helmikuussa Outokumpu tarjosi merkittäväksi senioristatuksisen vakuudettoman vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalaina erääntyy helmikuussa 2020, ja se voidaan vaihtaa Outokummun osakkeisiin. Velkakirjojen nimellisarvo oli 250 milj. euroa. Vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun myötä Outokumpu peruutti loput käyttämättä olleen 250 milj. euroa helmikuussa 2014 sovitusta 500 milj. euron lainajärjestelystään. Velkakirjoille maksetaan puolivuositain 3,25 %:n vuotuista kuponkikorkoa. Velkakirjat voidaan vaihtaa enintään 33 661 873 uuteen Outokummun osakkeeseen, jotka edustivat 8,1 % ulkona olevista osakkeista välittömästi ennen liikkeeseenlaskua. Vaihto-aika alkoi huhtikuussa 2015 ja päättyi helmikuussa 2020.

SKS:n myynti mahdollisti Outokummun velan merkittävän vähentämisen, rahoitusjärjestelyiden pidentämisen ja velan maturiteettiprofiilin tasapainottamisen. Joulukuussa Outokumpu maksoi ennakoon ja peruutti 100 milj. euroa 900 milj. euron valmiusluotostaan ja allekirjoittaneensa muutos- ja jatkosopimuksen jäljellejääneelle 800 milj. eurolle. Muutettu valmiusluotto sisältää uuden 655 milj. euron lainaerän, joka erääntyy helmikuussa 2019, ja loput 145 milj. euroa erääntyvät helmikuussa 2017. Lisäksi Outokumpu peruutti ja maksoi ennakoon noin 240 milj. euroa kahdenvälisistä lainoistaan, sisältäen eläkelainoja, sekä jatkoi kahta kahdenkeskistä lainaa yhteensä 120 milj. eurolla helmikuulle 2019. Merkittävimmät lainajärjestelyt ovat edelleen yhtiön aiemmin laatiman vakuuspaketin kattamia, ja valmiusluottosopimuksessa on velkaantumisasetta ja likvideetteitä koskevat kovenantit.

## Henkilöstö

Outokummun henkilöstön määrä väheni ja oli vuoden 2015 lopussa 11 002 henkilöä (2014: 12 125 ja 2013: 12 561). Pääosin tähän vaikuttivat Coil EMEAn uudelleenjärjestelyt, joiden myötä liiketoiminta-alueen henkilömäärä väheni 570 henkilöllä, sekä Quarto Platen ja muun toiminnan henkilöstövähennykset. SKS:n myynti vähensi konsernin henkilöstömäärää yli 450 henkilöllä.

Outokumpu tavoitteena on ollut vähentää maailmanlaajuisesti kaikkiaan 3 500 työpaikkaa vuosina 2013–2017 tehostamisohjelmiensa myötä. Henkilöstövähennykset liittyvät pääasiassa tuotantolaitosten sulkemisiin ja uudelleenjärjestelyihin Euroopassa sekä myynnin, tuotannon, toimitusketjun ja tukitoimintojen päällekkäisyyksien karsimiseen. Ohjelmien käynnistyttyä Outokumpu on tähän mennessä vähentänyt noin 2 330 työpaikkaa.

Palkat ja palkkiot olivat vuonna 2015 yhteensä 585 milj. euroa (2014: 592 milj. euroa ja 2013: 583 milj. euroa). Henkilösivukulut olivat vuonna 2015 yhteensä 177 milj. euroa (2014: 262 milj. euroa ja 2013: 222 milj. euroa).

Vuonna 2015 tapaturmatiheys eli tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti oli 3,0 (2014: 2,7), kun tavoite on alle 2,5. Vuonna 2015 oli kaksi vakavaa tapaturmaa. Ensimmäisellä neljänneksellä koneenkäyttäjää jäi kiinni rullien käsittelylaitteeseen. Koneenkäyttäjää toipui ja palasi töihin. Tapaus tutkittiin perusteellisesti ja korjaavat toimenpiteet toteutettiin. Toisella neljänneksellä sattui toinen vakava, kuolemaan johtanut tapaturma Mexinoxin tehtaalla. Tämäkin tapaturma tutkittiin perusteellisesti ja korjaavat toimenpiteet tehtiin, jotta vastaavilta onnettomuuksilta vältytään tulevaisuudessa.

## Henkilöstö

31.12.	2015	2014	2013
Coil EMEA	7 008	7 582	8 120
Coil Americas	2 150	2 128	2 006
APAC	112	602	630
Quarto Plate	773	838	746
Long Products	658	651	674
Muu toiminta	301	324	385
Konserni	11 002	12 125	12 561

Vuosien 2014 ja 2013 luvut esitetty jatkuvista toiminnoista.

## Ympäristö

Päästöt ilmakehään ja vesistöihin pysyivät sallituissa rajoissa. Tapahtuneet ylitykset olivat tilapäisiä, ja niillä oli vain vähäisiä ympäristövaikutuksia. Outokumpu ei ole osallisena ympäristöasioita koskevissa merkittävässä oikeudellisissa tai hallinnollisissa menettelyissä, eikä sen tiedossa ole toteutuneita ympäristöriskejä, joilla olisi merkittävää vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan.

EU:n päästökauppajärjestelmä (ETS) jatkuu kolmannella kauppakaudella (2013–2020). Päästökauppajärjestelmän alaiset Outokummun toiminnot saavat edelleen ilmaisia päästöoikeuksia tehokkuuteen perustuvan vertailun ja aiemman toiminnan perusteella. Päästöoikeuksien odotetaan riittävän Outokummun toiminnoille vuodeksi 2016. Käyttämättä jääneet päästöoikeudet siirrettiin joulukuulle 2016 tulevan mahdollisen vajeen varalle.

Outokumpu on kuudetta kertaa peräkkäin mukana pohjoismaisessa ilmatoraportoinnin indeksissä (Climate Disclosure Leadership Index eli CDLI). Outokumpu valittiin ilmatoraportoinnin parhaimmiston Pohjoismaissa korkealaatuisen hiilidioksiditavoitteista, päästöistä ja energiatehokkuudesta kertovan raportointinsa ansiosta. Outokumpu saavutti CDP:n korkeimman mahdollisen luokituksen, joka on 100 pistettä.

Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä Outokummun kaikissa tuotantolaitoksissa, myös Calvertissa ja Meksikossa, on sertifioitua ISO 14001 -ympäristöjärjestelmät, jotka varmistavat säännönmukaisen toiminnan ja systemaattisen jatkuvan kehittämisen.



## Tutkimus ja kehitys

Outokummun tutkimus ja kehitys käsittää prosessien, tuotteiden, käyttökohteiden ja teknisen markkinakehityksen. Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään tiiviissä yhteistyössä asiakkaiden kanssa, jotta liiketoiminta on linjassa asiakkaiden nykyisten ja tulevien tarpeiden kanssa. Outokummun tutkimus- ja kehitystoiminnot on keskitetty kolmen tutkimuskeskukseen, jotka sijaitsevat Avestassa Ruotsissa, Krefeldissä ja Benrathissa Saksassa sekä Torniossa Suomessa. Kullakin tutkimuskeskuksella on oma erityisalueensa, ja ne työllistivät yhteensä noin 240 henkilöä vuonna 2015. Tutkimuskeskusten lisäksi myös tehtailla on tutkimus- ja kehitystoimintaa.

Vuonna 2015 Outokummun tutkimus- ja kehityskulut olivat 23 milj. euroa, joka vastasi 0,4 % liikevaihdosta (2014: 23 milj. euroa ja 0,3 %, 2013: 26 milj. euroa ja 0,4 %).

Vuonna 2015 prosessinkehitystiimit tukivat edelleen EMEAn uudelleenjärjestelyjä ja Calvertin tehtaan käyttöönottoa. Tiedonvaihdon parantamiseksi tutkimus- ja kehitystoiminnon sekä tuotantolaitosten välillä käynnistettiin työnkierto-ohjelma sekä teknisten asiantuntijoiden verkosto. Useiden uusien teräslajien, muun muassa autoteollisuudelle tarkoitettujen uuden Forta H -sarjan teräslajien, kaupallistaminen jatkui. Sovellusten kehittämisessä markkinoille kohokohta oli esimerkiksi ruostumattomasta teräksestä valmistettu polttoainesäiliö, joka sai International Stainless Steel Forumin eli ISSF:n innovaatiopalkinnon parhaan tuotekehityksen kategoriassa. Lisäksi Outokummun korroosioikäkirjasta julkaistiin 11. painos.

## Riskit ja epävarmuustekijät

Outokumpu noudattaa toiminnassaan hallituksen hyväksymää riskienhallintapolitiikkaa, jossa määritellään riskienhallinnan tavoitteet, lähestymistavat ja vastualueet. Outokummun strategian tukemisen ohella riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa, arvioida ja pienentää riskejä osakkeenomistajien, asiakkaiden, toimittajien, henkilöstön, velkojien ja muiden sidosryhmien näkökulmasta.

Outokumpu on määritellyt riskiksi minkä tahansa asian, joka voi estää tai haitata konsernin tavoitteiden saavuttamista. Riskit voivat siis olla konsernin nykyiseen tai tulevaan toimintaan liittyviä uhkia, epävarmuustekijöitä tai menetettyjä mahdollisuuksia. Riskienhallintaprosessi on osa johtamisjärjestelmää, ja se jakautuu neljään vaiheeseen: riskien tunnistamiseen, arviointiin, priorisointiin ja toimenpiteiden toteuttamiseen. Keskeisiä riskejä arvioidaan ja päivitetään säännöllisesti.

Riskienhallinnan painopistealueet on linjattu Outokummun kannattavuuden parantamiseen tähtäävien toimenpiteiden kanssa, ja vuonna 2015 painopistealueet olivat: keskittyminen rahoitusriskien hallintaan, liiketoiminnan keskeytysten ehkäiseminen vahingontorjunta-arvioinneilla, systemaattinen operatiivisten riskien hallinta konsernin yhteisen raportointityökalun avulla sekä yksityiskohtainen kyberturvallisuusriskien analysointi. Vuoden 2015 aikana sattui kaksi vakavaa tapaturmaa, joista toinen johti kuolemaan Mexinoxin tehtaalla.

Vuoden 2015 lopulla Outokumpu vahvisti merkittävästi taloudellista asemaansa myymällä osuutensa SKS:stä sekä Fischer Mexicanasta. Kaupoista kirjattiin merkittävät myyntivoitot, ja ne vähensivät tuntuvasti nettovelkaa. Lisäksi Outokummun uudelleenrahoitusriskiä pienensi entisestään tärkeimpien, yhteensä 775 milj. euron lainajärjestelyiden pidentäminen vuodesta 2017 vuoteen 2019.

### Strategiset ja liiketoimintariskit

Outokummun tärkeimpiä strategisia ja liiketoimintariskejä ovat: kustannusten alentamiseen ja käyttö pääoman vapauttamiseen sekä EMEAn uudelleenjärjestelyiden toteuttamiseen liittyvät merkittävät riskit ja epävarmuustekijät; Yhdysvaltain Calvertin tehtaan käyttöönottoon liittyvät epäonnistumiset, viivästymiset tai riittämätön kannattavuus; ruostumattoman teräksen ja ferrokromin markkinoiden kehitykseen ja kilpailijoiden toimiin liittyvät riskit; merkittävien raaka-aineen ja metallien hintojen muutosten vaikutus Outokummun kannattavuuteen ja käteisvarojen sitoutumiseen käyttö pääomaan; ruostumattoman teräksen globaaliin kilpailuympäristöön vaikuttavat valuuttakurssien muutokset sekä oikeudellisten kiistojen, maailmanpoliittisen tilanteen tai ympäristölainsäädännön muutosten epäsuotuisat vaikutukset liiketoimintaan.

### Toiminnalliset riskit

Toiminnallisia riskejä ovat riittämättömät tai epäonnistuneet sisäiset prosessit, työntekijöiden toiminta, järjestelmävirheet, luonnonkatastrofien kaltaiset tapahtumat sekä väärinkäytökset tai rikokset. Tällaiset riskit liittyvät usein tuotannon toimintoihin, logistiikkaan, taloudellisiin prosesseihin, merkittäviin investointiprojekteihin, muihin projekteihin tai informaatioteknologiaan. Toteutuessaan ne voivat johtaa henkilö- tai omaisuusvahinkoihin, muihin vastuisiin, omaisuuden menetyksiin, liiketoiminnan keskeytymiseen tai ympäristöhaittoihin. Vakuutukset kattavat osan Outokummun toiminnallisista riskeistä. Outokummun kannalta keskeisiä toiminnallisia riskejä ovat suuret tulipalot tai konerikot, ja niistä aiheutuvat liiketoiminnan keskeytykset, ympäristövahingot, riippuvuus informaatioteknologiasta ja tietoturvariskit, projektien toteuttamiseen liittyvät riskit, compliance-asioihin liittyvät riskit, rikokset ja maineriskit sekä henkilöstöön liittyvät riskit. Jotta tulipaloista mahdollisesti aiheutuvat omaisuusvahingot ja liiketoiminnan keskeytykset keskeisillä tuotantolaitoksilla pysyisivät mahdollisimman vähäisinä, Outokummulla on järjestelmälliset ohjelmat palo- ja muiden turvallisuusriskien arviointiin.

### Rahoitusriskit

Outokummun kannalta keskeisiä rahoitusriskejä ovat nikkelin, raudan, molybdeenin, energian ja polttoaineiden hinnanvaihtelut; valuuttamuutokset, jotka vaikuttavat euroon, Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan; Yhdysvaltain dollariin, euroon ja Ruotsin kruunuun liittyvät korkomuutokset; luottolimiittien muutokset, asiakkaisiin ja muihin liikekumppaneihin (mukaan lukien rahoituslaitokset) liittyvät yhteistoimintariskit, maksuvalmiuteen ja jälleenrahoitukseen liittyvät riskit; rahoitussopimusten tai muiden lainaehtojen kovenanttiriski, joka voi johtaa lainojen ennenaikaiseen erääntymiseen sekä maksukyvyttömyystilanteeseen; sekä omaan pääomaan liittyvä riski ja eläkerahastojen kiinteätuottoisiin arvopapereihin liittyvät sijoitusriskit.

Vuoden 2015 aikana nikkelin hinta laski tammikuun noin 15 000 Yhdysvaltain dollarista tonnilta vuoden lopun noin 8 500 dollariin tonnilta. Hinnan lasku vaikutti negatiivisesti Outokummun kannattavuuteen, vaikka nikkelin



hintasuojaus lievensi osittain sen taloudellisia vaikutuksia. Polttoaineen hintojen jatkuva lasku vaikutti negatiivisesti Outokummun propaanisuojaukseen, vaikka polttoainekulut laskivat vuonna 2015.

Outokumpu laski liikkeelle 250 miljoonan euron vakuudettoman vaihtovelkakirjalainan helmikuussa 2015 laajentaakseen rahoituspohjaansa ja alentaakseen rahoituskustannuksiaan. Joulukuun 2015 määrätietoiset toimenpiteet tähtäsivät velan vähentämiseen ja Outokummun taloudellisen aseman vahvistamiseen: yhtiö myi osuutensa SKS:stä ja Fischer Mexicanasta. Lisäksi Outokummun jälleenrahoitusriskiä pienensi entisestään määrättyjen, yhteensä 775 milj. euron lainajärjestelyiden pidentäminen vuodesta 2017 vuoteen 2019. Outokumpu arvioi sekä maksuvalmius- että jälleenrahoitusriskit pääomanhallintaan liittyvissä päätöksissä ja merkittävässä investointipäätöksissä. Outokummun maksuvalmiusreservit olivat selvästi yli miljardi euroa vuoden 2015 jokaisen neljänneksen lopussa.

### Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Outokummun lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä ovat: yhtiön kannattavuuden palauttamisen toteutukseen liittyvät riskit ja epävarmuustekijät, kuten odotettuihin kustannusten alentamiseen, käyttöpääoman vapauttamiseen sekä Coil EMEA -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyiden toteutukseen liittyvät merkittävät epäonnistumiset tai viivästymiset; Calvertin tehtaan käyttöönottoon liittyvät epäonnistumiset, viivästymiset tai riittämätön kannattavuus; ruostumattoman teräksen ja ferrokromin markkinakehitykseen sekä kilpailijoiden toimiin liittyvät riskit; merkittävien käteisvarojen sitoutuminen käyttöpääomaan metallien hinnannousun seurauksena; sähkön, polttoaineiden, nikkelin ja molybdeenin hinnanvaihtelut; euroon, Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan vaikuttavat valuuttakurssimuutokset; asiakkaisiin ja muihin liikekumppaneihin (mukaan lukien rahoituslaitokset) liittyvät vastapuoliriskit; jälleenrahoitukseen ja maksuvalmiuteen liittyvät riskit sekä kaikkien rahoitussopimusten kovenantti- tai muiden olennaisten lainaehtojen rikkomusriski, joka voi johtaa lainojen ennenaikaiseen erääntymiseen ja maksukyvyttömyystilanteeseen. Mahdolliset epäsuotuisat muutokset maailmanpolitiikassa tai -taloudessa voivat haitata merkittävästi Outokummun liiketoimintaa.

### Merkittävät oikeudenkäynnit

#### Riita oikeudesta keksintöön, Outotec vs. Outokumpu

Tammikuussa 2013 Outotec Oyj aloitti oikeusproessin Outokumpua vastaan ferrokrominikkelin valmistusmenetelmään liittyvän keksinnön oikeuksista. Elokuussa 2013 Outotec jätti toisen asiaa koskevan haastehakemuksen. Kiista koskee Outokummun kehittämää valmistusmenetelmää, jolle yhtiö on hakenut patenttia. Outotec väittää, että sillä on oikeudet näihin keksintöihin. Helmikuussa 2014 Outotec toimitti hakemuksen Keskuskaupakamarin välityslautakunnalle välimiesmenettelyn aloittamiseksi koskien samoja keksintöoikeuksia, jotka olivat aiemmin vireille pannun riitaoikeudenkäynnin kohteena. Samanaikaisesti Outotec jätti alioikeudelle pyynnön oikeudenkäynnin lykkäämisestä siihen saakka, kunnes välimiesoikeus on antanut ratkaisunsa asiassa. Elokuussa 2015 välimiesoikeus antoi välimiestuomion, jonka mukaan Outotecin työntekijä oli ollut osallisena keksinnöissä ja antoi siten Outotecille osaoikeuden kyseisiin patenteihin. Välimiesoikeus päätti myös, että Outotecin oikeus patentin kaupallistamiseen edellyttää osapuolten sopimusta asiasta. Outotec on peruuttanut keksintöoikeuksia koskevat vaatimuksensa Outokumpua vastaan Helsingin kärjäoikeudessa vuonna 2016.



#### Euroopan komission määräämä kartellisakko

Maaliskuussa 2011 EU:n tuomioistuin pysytti voimassa 3,2 milj.euron suuruisen kartellisakon, jonka Euroopan komissio määräsi ThyssenKrupp Stainless AG:lle, Nirosta GmbH:n ("Nirosta") juridiselle edeltäjälle, joulukuussa 2006 tekemässään päätöksessä ("Vuoden 2006 päätös"). Vuoden 2006 päätös perustuu Euroopan komission vuonna 1998 tekemään päätelmään ("Vuoden 1998 päätelmä"), jonka mukaan vuosina 1993–1998 tietyt ruostumattoman teräksen tuottajat, mukaan lukien Inoxum ja eräät sen juridiset edeltäjät, rikkoivat Euroopan hiili- ja teräsyhteisön perustamissopimuksen 65 artiklan 1 kohtaa osallistumalla hinnanmääräämisjärjestelyyn muiden ruostumattoman teräksen tuottajien kanssa. Väitettyä hinnanmääräämisjärjestelyä muutettiin ja sovellettiin yhdessä sovitulla tavalla ruostumattoman teräksen perushintaan lisättävän seosainelisän laskennassa käytettäviä viitearvoja. Vuoden 1998 päätelmästä valitettiin tämän jälkeen, ja se mitätöitiin menettelyllisistä syistä koskien Nirostan vastuuta yhden oikeudellisen edeltäjänsä osalta. Mitätöinnin seurauksena Euroopan komissio käynnisti uuden oikeudenkäynnin, joka johti Vuoden 2006 päätökseen. Nirostan valitus Vuoden 2006 päätöksestä hylättiin. Huhtikuussa 2011 Nirosta jätti valituksen (Verfassungsbeschwerde) Saksan perustuslakituomioistuimeen (Bundesverfassungsgericht) pyytäen tuomioistuinta julistamaan Vuoden 2006 päätöksen tiettyjen Saksan perustuslain (Grundgesetz) mukaisten perusoikeuksien vastaiseksi. Raportointikauden loppuun mennessä Saksan perustuslakituomioistuin ei ole päättänyt, hyväksyykö se perustuslaillista valitusta käsiteltäväkseen. Mikäli valitus hyväksytään, Nirosta on oikeutettu vaatimaan Euroopan komissiolta 4,2 milj. euroa.

#### Myydyt Oyj - Yhtiöiden konkurssin pesähoito ja takaisinmaksu

Outokumpu myi koko kupariliiketoimintansa vuosina 2003–2008. Eräs myydyistä yhtiöistä ajautui konkurssiin. Kyseisen espanjalaisen yhtiön konkurssin pesähoitaja on nostanut Outokumpu Oyj:tä sekä kahta ulkopuolista yhtiötä vastaan takaisinsaantikanteen, joka koskee konkurssiin ajautuneen espanjalaisen yhtiön yrityskaupan yhteydessä antamien lainojen takaisinsantia. Espanjan Bilbaon ensimmäisen asteen tuomioistuin on hyväksynyt Outokumpua ja kahta ulkopuolista yhtiötä vastaan nostetun 20 milj. euron korvausvaatimuksen. Outokumpu ja kaksi muuta yhtiötä ovat valittaneet oikeuden päätöksestä.

#### Verokonsolidointi - Verokonsolidointi ja verotus

Joulukuussa 2015 Outokumpu Holding Italia ja Acciai Speciali Terni eli AST joutuivat kiistaan, joka liittyy entisen ThyssenKruppin verokonsolidointiin Italiassa. AST vaatii noin 23 milj. euroa ThyssenKruppin aikanaan johtamasta verokonsolidoinnista. Outokumpu Holding Italia oli ThyssenKruppin holding-yhtiö, joka siirtyi Inoxumiin carve-out -prosessissa vuonna 2011. Yhtiön 23 milj. euron vaade johtuu ThyssenKrupp Italian vuonna 2006 maksamista veroeristä, joita ei seuraavina vuosina suoritettu AST:lle. Outokumpu pitää vaateita perusteettomina ja valmistautuu parhaillaan puolustautumaan kannetta vastaan.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Outokummun osakepääoma pysyi ennallaan 311 milj. eurossa vuoden 2015 lopussa. Outokummun osakkeiden kokonaismäärä oli 416 374 448, ja Outokummun hallussa oli 885 140 omaa osaketta. Yhtiöjärjestyksen mukaan Outokummulla on vain yksi osakelaji, joten kaikilla osakkeilla on yhtiökokouksessa yhtäläinen äänioikeus.

### Osakekohtaiset tiedot

		1.1.-31.12. 2015	1.1.-31.12. 2014
Osakepääoma kauden lopussa	Milj. EUR	311,1	311,1
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä <sup>1), 2)</sup>		415 473 976	338 032 061
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>3)</sup>		416 374 448	416 374 448
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>2), 3)</sup>		415 489 308	415 426 724
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa		885 140	947 724
Kauden päätöskurssi <sup>1), 3)</sup>	EUR	2,73	4,77
Kauden keskipäiväkurssi <sup>1), 3)</sup>	EUR	4,49	5,16
Korkein kurssi kauden aikana <sup>1), 3)</sup>	EUR	7,76	7,50
Alin kurssi kauden aikana <sup>1), 3)</sup>	EUR	2,06	3,37
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	Milj. EUR	1 138	1 987
Osakkeen vaihto <sup>3), 4)</sup>	Milj. kpl	1 345,5	695,2
Osakevaihdon arvo <sup>4)</sup>	Milj. EUR	6 013,4	3 609,1

Osakekohtaisten tietojen lähde: Nasdaq Helsinki (sisältää vain Nasdaq Helsingin kaupankäynnin)

<sup>1)</sup> Vuoden 2014 luvut ovat osakeantioikaistuja.

<sup>2)</sup> Ei sisällä hankittuja omia osakkeita.

<sup>3)</sup> Vuoden 2014 luvuissa on oikaistu kesäkuussa 2014 tehdyn osakkeiden yhdistämisen vaikutus.

<sup>4)</sup> Vuoden 2014 luvut sisältävät merkintäoikeudet, jotka olivat kaupankäynnin kohteena 10.-19.3.2014.

### Osakkeenomistajat

%	31.12.2015	31.12.2014
Ulkomaiset sijoittajat	29,6	30,3
Suomalaiset yhteisöt	30,9	33,9
Suomalaiset kotitaloudet	26,8	18,3
Suomalaiset julkisyhteisöt	9,0	11,3
Suomalaiset rahoitus- ja vakuutuslaitokset	3,0	5,4
Suomalaiset voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,7	0,8
Osakkeenomistajat, joiden osuus osakkeista ja äänimäärästä ylittää 5 %		
Suomen valtion omistama Solidium Oy	26,2	29,9
JPMorgan Chase & Co. <sup>1)</sup>	> 5	-

<sup>1)</sup> Outokummun vastaanottaman ilmoituksen perusteella.

## Johdon omistamat osakkeet ja osakepalkkio-ohjelmat

Outokummun hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 180 581 osaketta eli 0,04 % yhtiön osakkeista 31.12.2015.

Outokummussa on osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä johtoryhmän jäsenille, muulle johdolle ja avainhenkilöille. Vuoden 2012 suoritepohjaisen osakeohjelman ensimmäinen ohjelma 2012–2014 päättyi 31.12.2014. Ohjelmaan sovelletut ansaintakriteerit olivat TSR-tunnusluvun (Total Shareholder Return) suhteellinen kehitys, jonka painoarvo on 30 % kokonaispalkkiosta, sekä liikeulos (EBIT) pois lukien kertaluonteiset erät vuoden 2012 osalta, käyttökate (EBITDA) vuoden 2013 osalta sekä liikeuloksen muutos vuoden 2014 osalta, joiden painoarvo on yhteensä 70 % kokonaispalkkiosta. Saavutettujen tulosten perusteella osallistujille maksettiin 23,3 prosenttia enimmäispalkkiosta. Palkkioista vähennettiin soveltuvat verot, ja yhteensä 48 234 osaketta luovutettiin 69 osallistujalle keväällä 2015. Lisäksi veroja maksettiin 257 949 euroa.

Myös rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman 2012 ensimmäinen ohjelma 2012–2014 päättyi 31.12.2014. Palkkioista vähennettiin soveltuvat verot, ja yhteensä 14 350 osaketta luovutettiin kolmelle osallistujalle keväällä 2015. Lisäksi veroina ja palkkioina maksettiin 73 779 euroa.

Outokumpu käytti hallussaan olevia omia osakkeita osakepalkkioiden maksuun. Sen vuoksi Outokummun hallussa olevien omien osakkeiden määrä laski 885 140 osakkeeseen vuoden 2015 lopussa (31.12.2014: 947 742 osaketta).

Outokummun osakepalkkio-ohjelmista, osakkeista ja osakkeenomistajista on lisätietoa yhtiön verkkosivuilla.

## Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Selvitys Outokummun hallinto- ja ohjausjärjestelmästä löytyy yhtiön verkkosivuilta.

### Muutokset Outokummun johtoryhmässä

Outokumpu nimitti 29.4.2015 Jan Hofmannin APAC-liiketoiminta-alueesta vastaavaksi johtajaksi ja Outokummun johtoryhmän jäseneksi. Ennen nimitystä Hofmann on toiminut Outokummun avaintehtävissä, kuten APACin strategia- ja rahoitusjohtajana sekä Outokummun strategiajohtajana.

Outokumpu nimitti 16.6.2015 Michael Williamsin Coil Americas -liiketoiminta-alueesta vastaavaksi johtajaksi ja Outokummun johtoryhmän jäseneksi 1.7.2015 alkaen. Williamsilla on kahdenkymmenen vuoden kokemus metalliteollisuudesta.

Outokumpu nimitti 26.10.2015 Roeland Baanin Outokummun toimitusjohtajaksi ja Outokummun johtoryhmän puheenjohtajaksi 1.1.2016 alkaen. Ennen Outokumpua Baan toimi Aleris-konsernin Euroopan ja Aasian toimitusjohtajana ja on aiemmin työskennellyt Arcelor Mittalin, Mittal Steelin, SHV:n ja Shellin johtotehtävissä.

Mika Seitovirta jätti tehtävänsä Outokummun toimitusjohtajana ja johtoryhmässä 26.10.2015. Talous- ja rahoitusjohtaja Reinhard Florey toimi Outokummun väliaikaisena toimitusjohtajana 26.10.–31.12.2015.



Outokumpu nimitti 5.11.2015 Liam Batesin Quarto Plate -liiketoiminta-alueesta vastaavaksi johtajaksi ja Outokummun johtoryhmän jäseneksi. Ennen nimitystä Bates veti Euroopan kvarttolevyliiketoimintaa sekä sen tuotantolaitosta Degerforsissa Ruotsissa. Aiemmin hän on työskennellyt useissa eri avaintehtävissä Outokummussa.

Outokummun johtoryhmään kuuluvat seuraavat henkilöt 1.1.2016 alkaen:

- Roeland Baan, toimitusjohtaja
- Reinhard Florey, talous- ja rahoitusjohtaja
- Olli-Matti Saksi, Coil EMEA -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Michael Williams, Coil Americas -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Jan Hofmann, APAC-liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Liam Bates, Quarto Plate -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Kari Tuutti, Long Products -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Pekka Erkkilä, teknologiajohtaja
- Johann Steiner, henkilöstöjohtaja
- Saara Tahvanainen, viestintä- ja markkinointijohtaja

### Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.3.2015 Espoossa. Varsinainen yhtiökokous vahvisti vuoden 2014 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden yhtiön johdolle. Varsinainen yhtiökokous päätti, ettei vuodelta 2014 jaeta osinkoa. Lisäksi yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen hallituksen valtuuttamisesta päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja muista osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista.

Kokous päätti, että hallituksen jäseniä on edelleen kahdeksan, ja hallituksen palkkiot pysyvät ennallaan. Hallituksen jäseniksi valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun nykyisistä jäsenistä uudelleen Markus Akermann, Roberto Gualdoni, Stig Gustavson, Heikki Malinen, Elisabeth Nilsson, Jorma Ollila ja Olli Vaartimo. Uutena jäsenenä hallitukseen valittiin Saila Miettinen-Lähde. Yhtiökokous valitsi Jorma Ollilan hallituksen puheenjohtajaksi ja Olli Vaartimon varapuheenjohtajaksi.

### Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta valmistelee vuosittain hallituksen jäseniä ja hallituspalkkioita koskevat esitykset yhtiökokoukselle. Toimikunta koostuu yhtiön osakasluetteloon 1.10. merkittyjen neljän suurimman osakkeenomistajan edustajista sekä hallituksen puheenjohtajasta, joka toimii asiantuntijajäsenenä.

1.10.2015 Outokummun neljä suurinta osakkeenomistajaa olivat Solidium Oy, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Kansaneläkelaitos ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen. Nämä osakkeenomistajat ovat nimenneet osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan seuraavat edustajat:

- Solidium Oy:n toimitusjohtaja Kari Järvinen,
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman talousjohtaja Pekka Pajamo,
- Kansaneläkelaitoksen sijoituspäällikkö Tuula Korhonen ja
- Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen toimitusjohtaja Timo Ritakallio.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa Outokummun hallituksen jäsenmääräksi yhteensä yhdeksän, ja että toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, hallituksen jäseniksi valitaan hallituksen nykyisistä jäsenistä Markus Akermann, Roberto Gualdoni, Stig Gustavson, Heikki Malinen, Saira Mieltinen-Lähde, Elisabeth Nilsson, Jorma Ollila ja Olli Vaartimo sekä uutena jäsenenä Kati ter Horst. Ehdotuksen mukaan Jorma Ollila valittaisiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi ja Olli Vaartimo varapuheenjohtajaksi. Nimitystoimikunta esittää, että hallituksen vuosipalkkiot säilyvät edellisen toimikauden tasolla.

## Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät

### Markkinanäkymät

Kokonaiskysynnän arvioidaan vuoden 2016 ennusteen mukaan olevan 38,2 milj. tonnia eli 1,1 % enemmän kuin vuonna 2014. Kasvun odotetaan olevan voimakkainta Aasian ja Tyynenmeren alueella (2,3 %), kun Amerikassa sen odotetaan laskevan 2,9 % ja EMEA-alueella 1,3 %.

Ruostumattoman teräksen kysynnän pitkän aikavälin näkymät ovat edelleen myönteiset. Keskeisten maailmanlaajuisten kehitystrendien – kaupungistumisen, modernisaation ja liikkuvuuden lisääntymiseen – sekä energian, elintarvikkeiden ja veden maailmanlaajuisen kysynnän kasvun odotetaan lisäävän ruostumattoman teräksen kysyntää tulevaisuudessa. Ruostumattoman teräksen kulutuksen kasvun odotetaan jakaantuvan vuosina 2016–2019 melko tasan eri loppuasiakassegmenttien kesken. SMR ennustaa kulutuksen kasvavan arkkitehtuurissa, rakentamisessa ja infrastruktuurissa 4,0 %, kulutustavara- ja lääketeollisuudessa 3,6 %, autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä 3,3 % sekä teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa 1,3 %. Kemian-, petrokemian- ja energianteollisuudessa kysynnän odotetaan laskevan vuosittain keskimäärin 0,3 %.

### Näkymät vuoden 2016 ensimmäiselle neljännekselle

Talouskasvuennusteita on laskettu vuoden 2016 alussa ja materiaalisektoriin kohdistuu paineita. Outokumpu arvioi, että ruostumattoman teräksen markkinat eivät merkittävästi piristy ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Vaikka jakelijoiden varastot ovat normalisoitumassa, matala nikkelin hinta hillitsee yhä jakelijoiden ostoja. Myönteistä on, että loppuasiakkaiden kysyntä on pysynyt hyvänä öljy- ja kaasuteollisuutta lukuun ottamatta. Coil EMEAn ja Coil Americasin tilauskertymä ensimmäiselle neljännekselle tukee ensimmäisen neljänneksen toimitusnäköä, ja toimitusajat tehtailta ovat kilpailukykyisiä.

Markkinoiden epävarmuudesta johtuen Outokumpu on näkymissään varovainen. Outokumpu arvioi ensimmäisen neljänneksen toimitusmäärien pysyvän vuoden 2015 viimeisen neljänneksen tasolla ja konsernin operatiivisen tuloksen jäävän edelleen tappiolliseksi. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallijohdannaisista johtuvien voittojen/tappioiden odotetaan nykyisellä hintatasolla vaikuttavan kannattavuuteen negatiivisesti noin 30 milj. euroa.

Outokumpu viimeistelee suunnitelmia, joilla haetaan uusia säästöjä tehostamalla toimintaa ja optimoimalla käyttöpääomaa. Yhtiö kertoo toimenpiteiden laajuudesta, yksityiskohdista ja aikataulusta lähikuukausien



aikana. Outokumpu odottaa, että jo käynnissä oleva kulukuri puree ensimmäisellä neljänneksellä pienentäen perushintojen laskupaineen ja kierrätysmetallin kustannusten nousun vaikutusta.

Näkymät koskevat Outokummun nykyisiä toimintoja. Tehostamisohjelmiin liittyvät kulut saattavat vaikuttaa Outokummun tulokseen.

## Keskeiset tavoitteet

Outokumpu on toteuttanut merkittävän tuotannon uudelleenjärjestelyn ja saavuttanut vahvan aseman Euroopassa ja Amerikassa vuoden 2012 lopussa toteutetun Inoxum-yrityskaupan seurauksena. Vaikka yhtiö on edistynyt tavoitteissaan ja sen rahoitusasema on vakautettu, nykyisen epätydyttävän tulostason perusteella on kuitenkin ilmeistä, etteivät toimet ole olleet riittäviä. Johto viimeistelee parhaillaan suunnitelman yksityiskohtia, joilla Outokummun kilpailukyky ja tulos nostetaan uudelle tasolle kahdessa vaiheessa.

Lyhyellä aikavälillä Outokumpu jatkaa toimia Coil Americasin kannattavuuden parantamiseksi ja vie päätökseen Euroopan uudelleenjärjestelyt. Lisäksi Outokummussa tehdään välittömästi nopeita ja kohdennettuja toimenpiteitä, joilla vähennetään merkittävästi myynnin, tukitoimintojen ja hallinnon kuluja, hankintakustannuksia sekä alennetaan varastotasoja. Kustannustehokkuuden parantaminen ja käyttöpääoman vähentäminen tähtäävät velan vähenemiseen edelleen. Outokumpu kertoo säästöjen ja käyttöpääoman vähentämiseen tähtäävien toimien laajuudesta, yksityiskohdista ja aikataulusta lähikuukausien aikana.

Pitkällä aikavälillä Outokumpu palauttaa tuotantotehokkuuden keskiöön huomioimalla yhtiön mahdollisuudet niin tuotantotehokkuuden parantamisessa kuin tuotantokustannusten pienentämisessä. Outokumpu on tehnyt mittavat teolliset uudelleenjärjestelyt, joiden lopputuloksena on erinomainen, tasapainoinen tuotantorakenne. Outokumpu panostaa nyt järjestelmällisesti tämän kilpailuedun hyödyntämiseen ja keskittyy tuottavuuden parantamiseen nostaakseen sen parhaalle mahdolliselle tasolle.

## Hallituksen esitys voitonjaosta

Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan maksettavien osinkojen määrä on suhdannekierron aikana vähintään kolmasosa yhtiön tilikausien voitosta, ja tavoitteena on maksaa osakkeenomistajille vakaata vuotuista osinkoa. Hallitus ottaa vuotuista osingonjakoesitystä tehdessään huomioon tuloskehityksen ohella myös konsernin investointi- ja kehittämistarpeet.

31.12.2015 emoyhtiön tilinpäätöksen mukaan emon jakokelpoiset varat olivat yhteensä 2 149 milj. euroa, mikä sisältää kertyneet voittovarot 26 milj. euroa.

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle 6.4.2016, että emoyhtiön jakokelpoisista varoista ei jaeta osinkoa ja tilikauden 2015 tulos siirretään kertyneisiin voittavaroihin.



Hallituksen ja toimitusjohtajan allekirjoitukset

Torniossa 10. helmikuuta 2016



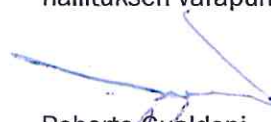
Jorma Ollila  
hallituksen puheenjohtaja



Olli Vaartimo  
hallituksen varapuheenjohtaja



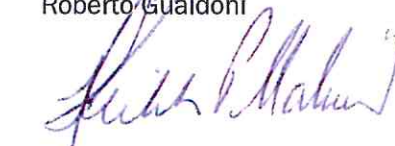
Markus Akermann



Roberto Guàldoni



Stig Gustavson



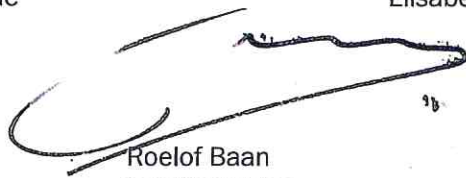
Heikki Malinen



Salla Miettinen-Lähde



Elisabeth Nilsson



Roelof Baan  
toimitusjohtaja

#### TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä *10. helmi* kuuta 2016

KPMG Oy Ab



Virpi Halonen  
KHT

**Konsernitilinpäätös, IFRS****Konsernin tuloslaskelma**

Milj. €	Liitetieto	2015	2014
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
Liikevaihto	3	6 384	6 844
Hankinnan ja valmistuksen kulut		-6 273	-6 714
<b>Bruttokate</b>		<b>111</b>	<b>130</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	6	472	47
Myynnin ja markkinoinnin kulut		-107	-112
Hallinnon kulut		-212	-219
Tutkimus- ja kehitystoiminnan kulut		-23	-23
Liiketoiminnan muut kulut	6	-13	-65
<b>Liiketulos</b>		<b>228</b>	<b>-243</b>
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten tuloksista	13	49	7
Rahoitustuotot ja -kulut	8		
Korkotuotot		4	3
Korkokulut		-130	-141
Markkinahintoihin liittyvät voitot ja tappiot		3	-15
Muut rahoitustuotot		2	2
Muut rahoituskulut		-29	-70
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		-149	-223
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>127</b>	<b>-459</b>
Tuloverot	9	-41	8
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>		<b>86</b>	<b>-450</b>
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	5	<b>-</b>	<b>11</b>
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>86</b>	<b>-439</b>
<b>Jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille		96	-434
Määräysvallattomille omistajille		-9	-5
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu laimentamaton ja laimennusvaikutuksilla oikaistu osakekohtainen tulos, € <sup>11</sup>			
	10		
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot		-	-1,27
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot		-	0,03
Osakekohtainen tulos		0,23	-1,24

<sup>11</sup> Vuoden 2014 luvut on laskettu osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän ja oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.



## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. €	Liitetieto	2015	2014
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>86</b>	<b>-439</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
<b>Muuntoerot</b>			
Muuntoerojen muutos		75	71
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi		-17	-
Myytavissä olevat sijoitukset	16		
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset		-1	3
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi		-	3
Myytavissä oleviin sijoituksiin liittyvät verot	9	0	-1
Rahavirran suojaukset	20		
Rahavirran suojauksien arvonmuutokset		3	-11
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi		0	-2
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot	9	-1	3
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten laajan tuloksen eristä	13	0	0
Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus	25		
Muutokset tilikauden aikana		3	-14
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	9	-7	-12
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten laajan tuloksen eristä	13	-1	1
Muut laajan tuloksen erät, verojen jälkeen		56	41
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>142</b>	<b>-398</b>
<b>Jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille		150	-394
Määräysvallattomille omistajille		-8	-4

**Konsernitase**

Milj. €	Liitetieto	2015	2014
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	11	498	567
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	3 005	3 138
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	13	63	78
Myytavissä olevat sijoitukset	16	40	26
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset	17	1	2
Johdannaisinstrumentit	20	0	1
Laskennalliset verosaamiset	9	16	44
Etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvat varat	25	35	36
Myyntisaamiset ja muut saamiset	22	40	12
		3 698	3 904
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	21	1 251	1 527
Myytavissä olevat sijoitukset	16	0	0
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset	17	16	4
Johdannaisinstrumentit	20	37	36
Myyntisaamiset ja muut saamiset	22	686	749
Rahavarat	23	186	191
		2 177	2 507
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>5 874</b>	<b>6 411</b>

Milj. €	Liitetieto	2015	2014
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		311	311
Ylikurssirahasto		714	714
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		2 103	2 103
Muut rahastot		11	10
Kertyneet voittovarot		-810	-1 006
		2 329	2 132
Määräysvallattomien omistajien osuus		-	0
Oma pääoma yhteensä	24	2 329	2 132
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	27	1 249	1 597
Johdannaisinstrumentit	20	9	18
Laskennalliset verovelat	9	16	31
Velvoitteet etuusperusteisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	25	369	372
Varaukset	26	113	198
Ostovelat ja muut velat	28	48	47
		1 805	2 262
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	27	547	569
Johdannaisinstrumentit	20	50	87
Varaukset	26	23	26
Verovelat	9	32	32
Ostovelat ja muut velat	28	1 089	1 303
		1 741	2 016
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>5 874</b>	<b>6 411</b>



## Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. €	Liitetieto	2015	2014
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden tulos		86	-439
<b>Oikaisut</b>			
Verot	9	41	-8
Poistot	11, 12	302	320
Arvon alentumiset	11, 12	2	32
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten tuloksista	13	-49	-7
Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	6	-19	-10
Rahoitusvarojen myyntivoitot ja -tappiot	8	-0	-0
Tytäryhtiöiden myyntivoitot ja -tappiot	4	-409	-
Korkotuotot	8	-3	-5
Osinkotuotot	8	-0	-0
Korkokulut	8	120	131
Kurssierot	8	-8	15
Muut oikaisut		-74	4
		-96	471
<b>Käyttöpääoman muutos</b>			
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos		121	148
Vaihto-omaisuuden muutos		318	-259
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		-216	111
Varausten ja etuus pohjaisten järjestelyjen ja muiden pitkäaikaisten työsuhde-etuuksien velvoitteiden muutos		-130	-50
		94	-50
Saadut osingot		0	3
Saadut korot		4	2
Maksetut korot		-111	-111
Maksetut verot		-11	-2
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>-34</b>	<b>-126</b>

Milj. €	Liitetieto	2015	2014
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit osakkuusyhtiöihin	13	-7	-6
Investoinnit myytävissä oleviin sijoituksiin	16	-15	-8
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	12	-120	-118
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	11	-10	-11
Tytäryhtiöiden myynnit vähennettyinä veroilla ja luovutetuilla rahavaroilla	4	375	-50
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnit	12	20	17
Aineettomien hyödykkeiden myynnit	11	4	13
Muiden pitkäaikaisten saamisten muutos		-8	2
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>239</b>	<b>-162</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>		<b>205</b>	<b>-289</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Osakeanti	24	-	640
Määräysvallattoman omistajan pääoman sijoitus		41	-
Pitkäaikaisten lainojen nostot		316	1022
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-612	-1483
Lyhytaikaisten lainojen muutos		78	-277
Rahoitusleasing-velkojen takaisinmaksut		-37	-22
Muu rahoituksen rahavirta		0	3
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-213</b>	<b>-116</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-8</b>	<b>-404</b>
Rahavarat tilikauden alussa		191	607
Valuuttakurssien muutosten vaikutus		2	0
Lopetettujen toimintojen vaikutus rahavarojen nettomuutokseen		-	-12
Rahavarojen muutos		-8	-404
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>23</b>	<b>186</b>	<b>191</b>

Vuoden 2014 rahavirrat on esitetty jatkuvista toiminnoista.



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. €	Litetieto	Osakepääoma	Yllkurssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Arvonmuutos-rahasto	Kumulatiiviset muutokset	Etuuspohtijain järjestelyiden uudelleenarvostus	Omat osakkeet	Muut kertyneet voitot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>		<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>-119</b>	<b>-65</b>	<b>-24</b>	<b>-410</b>	<b>1 887</b>	<b>4</b>	<b>1 891</b>
Tilikauden tulos		-	-	-	-	-	-	-	-	-434	-434	-5	-439
Muut laajan tuloksen erät		-	-	-	-	-5	70	-27	-	1	40	1	41
Tilikauden laaja tulos		-	-	-	-	-5	70	-27	-	-433	-394	-4	-398
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>													
<b>Sijoitetut ja jaetut varat</b>													
Osakeanti		-	-	640	-	-	-	-	-	-	640	-	640
Osakeperusteiset maksut	18	-	-	-	-	-	-	-	1	1	2	-	2
<b>Muutokset omistusosuuksissa</b>													
Vähennistöosuuden hankinta	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3	-0	-3
Tytäryhtiön myynti	4	-	-	-	-1	-	-	4	-	-3	-	-0	-0
Muut		-	-	-	-2	-	-	-	-	2	-	-	-
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>		<b>311</b>	<b>714</b>	<b>2 103</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-49</b>	<b>-89</b>	<b>-23</b>	<b>-846</b>	<b>2 132</b>	<b>0</b>	<b>2 132</b>
Tilikauden tulos		-	-	-	-	-	-	-	-	96	96	-9	86
Muut laajan tuloksen erät		-	-	-	-	1	57	-4	-	-1	55	1	56
Tilikauden laaja tulos		-	-	-	-	1	57	-4	-	95	150	-8	142
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>													
<b>Sijoitetut ja jaetut varat</b>													
Vaihtovelkakirjalaina		-	-	-	-	-	-	-	-	45	45	-	45
Määräysvallattoman omistajan sijoitus	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41	41
Osakeperusteiset maksut	18	-	-	-	-	-	-	-	2	-0	1	-	1
<b>Muutokset omistusosuuksissa</b>													
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynti	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-32	-32
<b>Oma pääoma 31.12.2015</b>		<b>311</b>	<b>714</b>	<b>2 103</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>-92</b>	<b>-21</b>	<b>-704</b>	<b>2 329</b>	<b>-</b>	<b>2 329</b>