

Osavuosi- katsaus

Q1
2014

22 000 tonnia: Outokummun suurin duplex-projekti

Outokumpu toimittaa 22 000 tonnia duplex 2205® -erikoisterästä maakaasukenttäprojektiin Omaaniin. Toimitukset alkavat vuoden 2014 alkupuoliskolla ja jatkuvat vuoteen 2016 saakka. Kyseessä on Outokummun kaikkien aikojen suurin yksittäinen duplex-projekti. Outokummun materiaalista valmistetaan putkia, jotka Sosta ja Inox Tech hitsaavat. Sosta on yksi suurimmista ruostumattomien teräsputkien valmistajista, joka keskittyy öljy- ja kaasumarkkinoihin maailmanlaajuisesti. Inox Tech on alan johtavia valmistajia ja erikoistunut suuriin ja paksuseinäisiin korroosionkestäviin hitsattuihin putkiin. "Outokumpu on päätoimittajamme, koska Outokumpu on tukenut meitä alusta alkaen ja on luotettava toimittaja. Osa tuotantolinjoistamme on jatkuvatoimisia, joten on erittäin tärkeää välttää tuotantokatkoja. Outokummun toimituksiin voimme luottaa", sanoo Sostan johtaja Roel van Paassen. "Valitsimme Outokummun parhaan palvelun vuoksi, ja koska yhteistyömme on kestänyt jo pitkään. Se on mahdollistanut menestyksemme myös vaikeina aikoina," sanoo Mattia Agnoletto, Inox Technin johtaja.

outokumpu
high performance stainless steel



Sisällys

Vuoden 2014 ensimmäinen neljännes lyhyesti	2
Strategisten hankkeiden tilannekatsaus.....	5
Markkinoiden kehitys.....	8
Liiketoiminta-alueet	10
Taloudellinen kehitys	14
Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät.....	21
Päivitetyt keskeiset tavoitteet	22
Riskit ja epävarmuustekijät	23
Ympäristö.....	24
Osakkeen kehitys ja osakkeenomistajat.....	25
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat.....	28
Tilinpäätöslyhennelmä.....	29

Tuloskehitys parantunut ja tehostamisohjelmat etenevät

Vuoden 2014 ensimmäinen neljännes lyhyesti

Johdon odotusten mukaisesti Outokummun toiminnallinen tulos parani edelleen ensimmäisellä neljänneksellä ja operatiivinen tappio¹⁾ oli 45 milj. euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli -14 milj. euroa.

- Ruostumattoman teräksen toimitukset kasvoivat 9,1 % ja olivat 676 000 tonnia (IV/2013: 620 000 tonnia).
- Operatiivinen käyttökate¹⁾ oli 37 milj. euroa (IV/2013: -1 milj. euroa), ja operatiivinen tulos oli -45 milj. euroa (IV/2013: -90 milj. euroa). Tulosparannus johtui pääasiassa toimitusmäärien kasvusta, kustannussäästöohjelmista saaduista höydyistä ja perushintojen hienoisesta noususta. Edellisen neljänneksen toiminnallinen tulos sisälsi myös 20 milj. euron hyvityksen uusiutuvaa energia koskevasta maksusta Saksassa ja 5 milj. euron myyntivoiton omaisuuserien myynnistä.
- Liiketulos oli -188 milj. euroa (IV/2013: -118 milj. euroa). Liiketulos sisältää -140 milj. euroa kertaluonteisia eriä ja nettomääräisesti -3 milj. euroa raaka-aineisiin liittyviä varasto- ja metallijohdannaisvaikutuksia (IV/2013: 1 milj. euroa²⁾).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -14 milj. euroa (IV/2013: 223 milj. euroa) toimitusmäärien kasvusta ja hintojen noususta huolimatta pääasiassa käyttöpääoman tehokkaan hallinnan seurauksena.
- Korollinen nettovelka pieneni merkittävästi ja oli 1 733 milj. euroa (31.12.2013: 3 556 milj. euroa), Velkaantumisaste parani 75,9 %:iin (31.12.2013: 188,0 %) konsernin myytyä Ternin ja VDM-liiketoiminnan ThyssenKruppille sekä osakeannin seurauksena.
- Outokumpu pääsi maaliskuussa Saksan ammattiliittojen kanssa sopimukseen yhtiön uudesta tuotantosuunnitelmasta Euroopassa. Suunnitelman toteuttaminen etenee. Alkuperäinen tavoite 100 milj. euron vuosittaisista säästöistä vuoden 2017 loppuun mennessä on ennallaan.

¹⁾ Uuden metallin hintasuojauspolitiikan käyttöönoton vuoksi Outokumpu on muuttanut vuoden 2014 alussa operatiivisen tuloksen ja operatiivisen käyttökateen määritelmiä. Kertaluonteisten erien vaikutusten, raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/tappioiden lisäksi tunnusluvusta poistetaan nyt myös metallijohdannaisiin liittyvät voitot/tappiot. Lisätietoja on kohdassa "Uusi operatiivisen kannattavuuden määritelmä".

²⁾ Vuoden 2013 viimeisen neljänneksen vertailuluku ei sisällä metallijohdannaisiin liittyviä voittoja/tappioita.

Huom.: Terni, VDM ja tietyt palvelukeskukset on raportoitu lopetetuissa toiminnoissa 28.2.2014 saakka.

Konsernin tunnusluvut

		I/14	IV/13	1/13	2013
Liikevaihto	Milj. EUR	1 617	1 531	1 867	6 745
EBITDA	Milj. EUR	-78	-29	0	-165
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	34	0	2	-87
Operatiivinen EBITDA ¹⁾	Milj. EUR	37	-1	5	-32
Liiketulos	Milj. EUR	-188	-118	-87	-510
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-48	-89	-85	-432
Operatiivinen tulos ²⁾	Milj. EUR	-45	-90	-82	-377
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	-262	-232	-147	-822
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	Milj. EUR	-267	-260	-145	-832
ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-128	-181	-143	-706
Tilikauden tulos	Milj. EUR	-248	-364	-152	-1 003
Osakekohtainen tulos ³⁾	EUR	-0,07	-0,11	-0,05	-0,30
ilman kertaluonteisia eriä ³⁾	EUR	-0,03	-0,09	-0,05	-0,26
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-18,3	-9,9	-6,1	-10,3
ilman kertaluonteisia eriä	%	-4,7	-7,4	-6,0	-8,7
Liiketoiminnan nettorahavirta, jatkuvat toiminnot	Milj. EUR	-14	223	-58	34
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	1 733	3 556	3 671	3 556
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	75,9	188,0	131,1	188,0
Investoinnit käyttöomaisuuteen, jatkuvat toiminnot	Milj. EUR	15	45	68	183
Ruostumattoman teräksen toimitukset, jatkuvat toiminnot ⁴⁾	1 000 tonnia	676	620	691	2 585
Ruostumattoman teräksen perushinta ⁵⁾	EUR/tonni	1 070	1 057	1 177	1 103
Henkilöstö kauden lopussa, jatkuvat toiminnot		12 436	12 561	13 092	12 561

¹⁾ EBITDA ilman kertaluonteisia eriä, muita kuin arvonalentumisia; varastovoittoa/tappioita sekä I/14 lähtien metallijohdannaisista johtuvia voittoja/tappioita, tilintarkastamaton.

²⁾ Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, varastovoittoa/tappioita sekä I/14 lähtien metallijohdannaisista johtuvia voittoja/tappioita, tilintarkastamaton.

³⁾ Osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukainen.

⁴⁾ Ilman ferrokromitoimituksia.

⁵⁾ Ruostumaton teräs: CRU - Saksan perushinta (2 mm cold rolled 304 sheet).

Uusi operatiivisen kannattavuuden määritelmä

Outokumpu muutti metallin hintasuojauspolitiikkaansa vuoden 2014 alussa ja on siksi muuttanut operatiivisen kannattavuuden määritelmäänsä. Uusi operatiivisen kannattavuuden määritelmä kuvaa nyt yhtiön operatiivista tuloskehitystä ilman kertaluonteisten erien vaikutuksia, raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoa/tappioita sekä metallijohdannaisiin liittyviä voittoja/tappioita.

Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot/tappiot sekä metallijohdannaisien tulos esitetään nettovaikutuksena. Edellisten tilikausien lukuja ei ole muutettu vastaavasti, koska uusi suojausperiaate otettiin käyttöön vuoden 2014 alussa, eikä sitä sovelleta aiempiin katsauskausiin.

Näkymät vuoden 2014 toiselle neljännekselle

Outokummun markkinaodotukset ovat varovaisen optimistiset toiselle neljännekselle. Markkinakysynnän elpymisen arvioidaan jatkuvan, ja nikkelin viimeaikaisen hinnannousun odotetaan vaikuttavan myönteisesti markkinoihin. Yhtiö arvioi toimitusmäärien pysyvän ennallaan tai kasvavan hiukan toisella neljänneksellä. Myös perushintojen odotetaan nousevan jonkin verran. Kustannus- ja synergiasäästöohjelmien odotetaan jatkavan tasaista etenemistään.

Outokumpu arvioi, että yhtiön operatiivinen tulos paranee vuoden 2014 toisella neljänneksellä mutta on edelleen tappiollinen. Tämänhetkisillä metallien hinnoilla raaka-aineisiin liittyvien varasto-voittojen/tappioiden ja metallijohdannaisten nettovaikutuksen tulokseen odotetaan olevan marginaalinen.

Käynnissä oleviin uudelleenjärjestelyohjelmiin liittyvät kertaluonteiset erät vaikuttavat todennäköisesti jatkossakin Outokummun tulokseen, mutta merkittävästi vähemmän kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Nämä näkymät koskevat Outokummun jatkuvia toimintoja.

Toimitusjohtaja Mika Seitovirta:

“Ensimmäinen neljännes oli meille monella tapaa merkittävä. Saatoimme loppuun Ternin ja VDM:n myynnin, viimeistelimme mittavat rahoitusjärjestelymme ja toteutimme osakeannin. Näiden ansiosta taseemme ja taloudellinen asemamme on selkeästi vahvempi. Ensimmäisen neljänneksen lopussa pääsimme myös sopimukseen Saksan ammattiliittojen kanssa, joten voimme edetä Bochumin sulaton sulkemisen ja muiden EMEAn tervehdyttämistoimenpiteiden kanssa nopeutetulla aikataululla.

Myös ruostumattoman teräksen markkinat piristyivät ensimmäisellä neljänneksellä. Kysyntä parani hieman, ja toimitukset ja perushinnat nousivat jonkin verran edellisestä neljänneksestä. Arvioimme positiivisen kehityksen jatkuvan, joten pysymmekin varovaisen optimistisinä markkinavireen suhteen myös toisella vuosineljänneksellä.

Kasvaneista toimituksista huolimatta onnistuimme jatkamaan tiukkaa varastohallintaa, ja näin kassavirtamme ensimmäisellä neljänneksellä oli parempi kuin alun perin arvioimme. Keskitymme edelleen kassavirran turvaamiseen, mutta nikkelin hinnan nopea nousu ja kaudelle tyypillinen varastojen kasvu voivat kuitenkin vaikuttaa negatiivisesti kassavirtaan toisella vuosineljänneksellä.

Taloudellinen tuloksemme kehittyi odotusten mukaisesti. Ensimmäisen neljänneksen tulokseen vaikuttaneet kertaluonteiset kustannukset liittyvät kannattavuuden parantamiseen tähtääviin toimenpiteisiin, erityisesti Klosterin sulkemiseen Ruotsissa ja EMEAn uudelleenjärjestelyihin Saksassa. Edelliseen neljännekseen ja viime vuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna operatiivinen tulos parani selvästi. Olemme siis menossa oikeaan suuntaan, mutta meillä on vielä paljon töitä edessä päästäksemme kestäväen kannattavuuden polulle.

Keskitymme vahvasti asiakkaisiimme ja tervehdyttämissuunnitelman loppuun viemiseen. Calvertin tehtaan käyttöönotto Yhdysvalloissa on suurin yksittäinen tulosvipu. Ensimmäisellä neljänneksellä kehitys oli suunnitelmamme mukaista, mikä tukee tavoitettamme kääntää Stainless Americasin käyttökate positiiviseksi tänä vuonna. Uudelleenjärjestelyt ja säästötoimet alkavat myös kantaa hedelmää. Tehostamisohjelmien hyvä kehitys luo pohjaa myös uusille säästö- ja tehostamismahdollisuuksille, joita tulemme hakemaan jatkossakin tervehdyttääksemme kulurakenteemme ja saavuttaaksemme kestäväen kannattavuuden.”

Strategisten hankkeiden tilannekatsaus

Ternin ja VDM-liiketoiminnan myynti ThyssenKruppille saatiin päätökseen ja tase vahvistui

Outokumpu sai 28.2.2014 päätökseen Euroopan komission myönnytyksvaatimuksiin kuuluneen Ternin terästehtaan ja tiettyjen palvelukeskusten sekä VDM-liiketoiminnan myynnin ThyssenKruppille. Yrityskaupassa Ternin ruostumattoman teräksen tehdas Italiassa, kaikki siihen liittyvät juridiset yhtiöt (Acciai Speciali Terni, Terninox, Aspasiel, Tubificio di Terni ja Società delle Fucine) ja Saksan Willichin, Espanjan Barcelonan, Turkin Gebzen ja Ranskan Toursin palvelukeskukset sekä koko VDM-liiketoiminta myytiin ThyssenKruppille. Kauppahintana oli Outokummun noin 1,3 mrd. euron lainainstrumentti ThyssenKruppille.

Yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä Outokumpu maksoi takaisin ThyssenKruppin antamasta lainasta nostamansa 160 milj. euroa. Lisäksi ThyssenKrupp on myynyt yrityskaupan yhteydessä kaikki Outokummun osakkeensa, joiden osuus oli 29,9 % Outokummun koko osakekannasta. Yhtiöt ovat päättäneet keskinäiset taloudelliset ja omistussuhteensa ja täyttäneet siten Euroopan komission vaatimukset.

Velkarahoitusjärjestelyt

Outokumpu on saanut päätökseen kattavat velkarahoitusjärjestelyt taloudellisen asemansa vahvistamiseksi. Yhtiö ilmoitti järjestelyistä 30.11.2013. Niihin kuuluvat uusi 900 milj. euron valmiusluotto ja uusi 500 milj. euron lainajärjestely. Outokumpu on myös järjestellyt uudelleen pankkilainojaan noin 600 milj. euron arvosta muuttaakseen maksuaikoja helmikuuhun 2017. Lisätietoja on kohdassa "Rahoitus".

Osakeanti ylimerkittiin

Outokumpu toteutti osakeannin välittömästi sen jälkeen, kun Ternin ja VDM:n myynti oli saatu päätökseen. Osakeanti ylimerkittiin 23 %:lla, ja yhtiö keräsi osakeannilla noin 640 milj. euron nettovarot.

Outokummun osakeannissa merkittiin yhteensä 10 258 172 806 osaketta eli 123,5 % osakeannissa tarjotuista 8 308 534 476 osakkeesta ("tarjottavat osakkeet"). Merkintäaika oli 10.–26.3.2014. Merkintäoikeuksien perusteella merkittiin yhteensä 8 276 217 384 osaketta eli 99,6 % kaikista tarjottavista osakkeista, ja ilman merkintäoikeuksia tapahtuneessa toissijaisessa merkinnässä merkittiin yhteensä 1 981 955 422 osaketta eli 23,9 % kaikista tarjottavista osakkeista. Ilman merkintäoikeuksia merkityistä tarjottavista osakkeista 32 317 092 osaketta allkoitiin merkitsijöille käytettyjen merkintäoikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa. Danske Bank A/S:n Helsingin sivuliikkeen, Nordea Pankki Suomi Oyj:n, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ):n Helsingin sivuliikkeen, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bankin, J.P. Morgan Securities Plc:n ja Swedbank AB (publ):n antamaa merkintätakausta ei käytetty.

Merkintähinta oli 0,08 euroa tarjottavalta osakkeelta, ja Outokumpu keräsi osakeannilla noin 640 milj. euron nettovarot. Osakeannin seurauksena Outokummun osakkeiden kokonaismäärä nousi 10 386 615 824 osakkeeseen. Uudet osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 7.4.2014, ja niillä on samat osakkeenomistajan oikeudet kuin muillakin yhtiön osakkeilla.

Osakeannin sekä Ternin ja VDM:n myynnin seurauksena Outokummun nettovelka väheni merkittävästi 3 556 milj. eurosta 1 733 milj. euroon maaliskuun loppuun mennessä, jolloin velkaantumisaste parani vuoden 2013 lopun 188,0 %:sta 75,9 %:iin.

Sopimus uudesta tuotantosunnitelmasta Euroopassa

Outokumpu sai Euroopan tuotannon uudelleenjärjestelyjä koskeneet neuvottelut henkilöstön edustajien ja ammattiliittojen kanssa onnistuneesti päätökseen Saksassa 30.3.2014. Yhtiö ilmoitti Stainless EMEA -liiketoiminta-alueen tuotannon uudelleenjärjestelyistä alun perin lokakuussa 2013. Uudelleenjärjestelyiden tavoitteena on 100 milj. euron vuosittaiset säästöt. Ne ovat synergia- ja kustannussäästöjen ohella osa yhteensä 470 milj. euron vuosittaista säästötavoitetta vuonna 2017.

Sopimuksen pääkohdat:

- Bochumin sulaton sulkemista nopeutetaan ja sulatto suljetaan vuonna 2015 sen jälkeen, kun tuotannon siirroilla on varmistettu korkealaatuisten toimitusten jatkuminen asiakkaille sulaton sulkemisen jälkeenkin.
- Outokumpu investoi 108 milj. euroa Saksan Krefeldin kylmävalssaamoon vuosina 2014–2016 ferriittisten teräslajien tuotannon optimointihankkeessa (NIFO).
- Benrathin kylmävalssaamo suljetaan arviolta vuonna 2016, kun tuotannon siirto Krefeldiin on saatu päätökseen.

Sovitut tuotannon uudelleenjärjestelyt johtavat 1 000 työpaikan vähenemiseen. Kaikkiaan uudelleenjärjestelyt johtavat yhteensä 3 500 työpaikan vähenemiseen maailmanlaajuisesti vuoden 2017 loppuun mennessä. Ensimmäisellä neljänneksellä EMEAn uudelleenjärjestelyistä kirjattiin 120 milj. euroa kertaluonteisia kustannuksia.

Nybyn, Klosterin ja Dahlerbrückin toimintojen strateginen arviointi päätökseen

Outokumpu sai helmikuussa 2014 päätökseen Ruotsin Klosterin ja Nybyn sekä Saksan Dahlerbrückin ohut- ja tarkkuusnauhatoimintojen strategisen arvioinnin, jonka tavoitteena oli vähentää kapasiteettia ja tuoda kustannussäästöjä toimintoja tehostamalla. Arvioinnin tuloksena Outokumpu päätti lakkauttaa Klosterin yksikön Ruotsissa. Tuotanto Nybyssä Ruotsissa ja Dahlerbrückissa Saksassa jatkuu ennallaan. Suunniteltujen toimenpiteiden odotetaan tuovan noin 15 milj. euron vuosittaiset säästöt vuodesta 2015 alkaen. Näihin liittyen kirjattiin ensimmäisellä neljänneksellä 20 milj. euroa kertaluonteisia kustannuksia.

Kustannussäästöt ja tehostamisohjelmat etenevät vahvasti

Synergiasäästöt

Outokumpu saavutti vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä 24 milj. euron synergiasäästöt. Yhtiö on saavuttanut yhteensä 119 milj. euron kumulatiiviset synergiasäästöt vuoden 2013 alusta alkaen. Kokonaissäästöistä noin 60 % tuli raaka-aineista ja muista hankinnoista. Myös Krefeldin sulaton alasajo ja henkilöstövähennykset toivat säästöjä. Stainless EMEA -liiketoiminta-alueen osuus kaikista synergiasäästöistä oli noin 70 % vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen lopussa ja Specialty Stainless -liiketoiminta-alueen osuus 15 %. Outokumpu odottaa saavuttavansa vuonna 2014 yli 170 milj. euron synergiasäästöt, joista entistä suurempi osa saadaan tuotannon optimoinnista. Tavoite 200 milj. euron synergiasäästöistä vuoden 2017 loppuun mennessä pysyy ennallaan.

P150-ohjelma

Outokumpu käynnisti vuoden 2013 alussa P150-kustannussäästöohjelman. Tavoitteena on pienentää Outokummun vuosittaisia kustannuksia 150 milj. euroa vuoden 2014 loppuun mennessä synergiasäästöjen lisäksi. Säästöt tulevat pääasiassa hankinnoista, IT-toiminnoista ja operatiivista kuluista sekä yleis- ja hallintokuluista, kuten henkilöstövähennyksistä. Outokumpu saavutti 28 milj. euron kustannussäästöt vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. Tähän mennessä ohjelma on tuonut yhteensä 132 milj. euron säästöt. Tavoite 150 milj. euron vuosittaisista säästöistä vuoden 2014 loppuun mennessä pysyy ennallaan. Outokumpu hakee kuitenkin jatkuvasti lisäsäästöjä. Esimerkiksi Klosterin sulkeminen tuo 15 milj. euron vuosittaiset lisäsäästöt vuonna 2015.

EMEAn uudelleenjärjestelysäästöt

Outokumpu sai Euroopan tuotannon uudelleenjärjestelyjä koskeneet neuvottelut henkilöstön edustajien ja ammattiliittojen kanssa onnistuneesti päätökseen Saksassa maaliskuussa 2014. Suunnitelmien toteuttaminen etenee, ja niiden tavoitteena on edelleen 100 milj. euron vuosittaiset säästöt vuoden 2017 loppuun mennessä. Bochumin sulatto suljetaan vuonna 2015 sen jälkeen, kun yksikön tuotanto on siirretty muille tehtaille. Outokumpu investoi 108 milj. euroa Saksan Krefeldin kylmävalssaamoon vuosina 2014–2016 ferriittisten teräslajien tuotannon optimointihankkeessa. Benrathin kylmävalssaamo suljetaan arviolta vuonna 2016 sen jälkeen, kun yksikön tuotanto on siirretty Krefeldiin. Stainless EMEA -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyt tuovat noin 20 milj. euron säästöt vuonna 2015. Uudelleenjärjestelyjen odotetaan

tuovan 60 milj. euron lisäsäästöt vuonna 2016 ja täydet 100 milj. euron kumulatiiviset säästöt vuonna 2017.

Kaikkien säästöohjelmien kassavirtavaikutteisten kertaluonteisten kustannusten odotetaan olevan yhteensä noin 200 milj. euroa vuosina 2013–2017. Nousu aiemmin arvioiduista 170 milj. euron kustannuksista johtuu pääasiassa Klosterin sulkemisesta.

Kumulatiiviset säästöt tehostamisohjelmista

Milj. euroa	2013	I/14	2014f	Tavoite 2017
Kumulatiiviset säästöt yhteensä	199	251	320	470
joista synergiasäästöt	95	119	>170	200
joista P150	104	132	150	170
joista EMEAn uudelleenjärjestelyt	-	-	-	100

P300-ohjelma

Outokumpu ilmoitti helmikuussa 2013 kaksivuotisesta käyttöpääoman hallintaohjelmasta. P300-ohjelman tavoitteena on vähentää käyttöpääomaa yhteensä 300 milj. euroa pienentämällä varastoja ja tehostamalla myyntisaamisten ja ostovelkojen hallintaa. Vuoden 2013 alusta käyttöpääoma oli laskenut 399 milj. euroa pääasiassa varastojen pienenemisen seurauksena.

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä Outokumpu jatkoi käyttöpääoman ja varastojen tehokasta hallintaa markkinakysynnän mukaisesti. Vaikka varastojen määrä tonneina kasvoi, varastopäivien määrä on pysynyt ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 85 päivässä (IV/2013: 88 päivää). Varastopäivissä mitatun käyttöpääoman tehostamisen tavoite jatkuvissa toiminnoissa on keskimäärin 91 päivää vuodelle 2014. Ohjelman painopiste on nyt erityisesti myyntisaamisten ja ostovelkojen hallinnassa.

Meneillään olevat käyttöönotot

Ferrokromin tuotannon käyttöönotto

Ferrokromin uuden kapasiteetin käyttöönotto Suomessa eteni suunnitellusti. Tuotanto oli 121 000 tonnia vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä (IV/2013: 119 000 tonnia). Outokumpu odottaa saavuttavansa täyden teknisen 530 000 tonnin tuotantokapasiteettiin vuonna 2015.

Calvertin käyttöönotto

Calvertin integroidun ruostumattoman teräksen tuotantolaitoksen käyttöönotto Yhdysvalloissa etenee suotuisasti, ja tuotantovarmuus on parantunut. Kylmävalssaamon käyttöönotto etenee, ja sen tuotevalikoimaa laajennetaan asiakastarpeita vastaavaksi. Calvertin tehdas tuottaa sekä austeniittisiä että ferriittisiä teräslajeja ja kaikkia leveyksiä 36 tuumasta 72 tuumaan. Tuotelaatu paranee käyttöönoton edistyessä, ja painopiste on edelleen toimitusvarmuuden kehittämisessä. Maaliskuussa saavutettiin tuotantoennätykset kaikilla Calvertin tehtaan päätuotantolinjoilla.

Myös sulaton käyttöönotto jatkuu suunnitellusti, ja sen toiminnot on suunniteltu vuoden 2014 suurempien tuotantomäärien mukaisesti. Calvertin sulatto toimittaa terästä sekä Calvertin kylmävalssaamoon että Meksikon San Luis Potosín kylmävalssaamoon (Mexinox). Aiemmin suurin osa Mexinoxin kuumavalssatusta teräsnauhasta tuli Euroopasta. Viimeinen sopimuksen mukainen toimitus Ternin tehtaalta saapui maaliskuun lopussa.

Markkinoiden kehitys

Ruostumattoman teräksen kysyntä elpyi ensimmäisellä vuosineljänneksellä etenkin Euroopassa

Ruostumattomien terästuotteiden maailmanlaajuinen reaalkysyntä oli 9,1 milj. tonnia vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. Kysyntä kasvoi 6,0 % vuoden 2013 neljanteen neljännekseen verrattuna. Kysyntä kasvoi 14,9 % Amerikassa ja 12,7 % Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan alueella (EMEA), jossa se kuitenkin jäi alle edellisvuoden vastaavan jakson tason. Ruostumattomien terästuotteiden kulutus kasvoi Aasian ja Tyynenmeren alueella 3,2 % vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Ruostumattomien terästuotteiden kokonaiskysynnän markkinakehitys vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä

Milj. tonnia	2013	I/13	IV/13	I/14e	Δ y-o-y	Δ q-o-q
EMEA	6,9	1,8	1,6	1,8	-0,8%	12,7%
Americas	3,3	0,8	0,7	0,9	2,4%	14,9%
APAC	24,4	5,9	6,2	6,4	8,2%	3,2%
Yhteensä	34,6	8,6	8,6	9,1	5,7%	6,0%

Lähde: SMR, huhtikuu 2014

e = arvio

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä kysyntä kasvoi teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa 8,8 %, kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa 8,4 % ja kulutustavara- ja lääketeollisuudessa 6,2 % vuoden 2013 neljanteen neljännekseen verrattuna. Lisäksi kysyntä kasvoi rakennusteollisuudessa ja arkkitehtuurissa 4,0 % ja autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä 3,2 % edelliseen neljännekseen verrattuna.

Tuonti Euroopan unionin maihin oli 23,1 % kokonaiskulutuksesta vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä (keskimäärin 23,8 % vuonna 2013 ja vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä). Suurimpia tuojamaita Euroopan unionin alueelle olivat Kiina, Taiwan, Etelä-Korea, Yhdysvallat, Etelä-Afrikka, Intia ja Japani.

Tuonti NAFTA-maihin oli keskimäärin 13,4 % kokonaiskulutuksesta vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä (IV/2013: 13,0 %; vuonna 2013 keskimäärin 13,4 %).

Ruostumattoman teräksen markkinahinnat

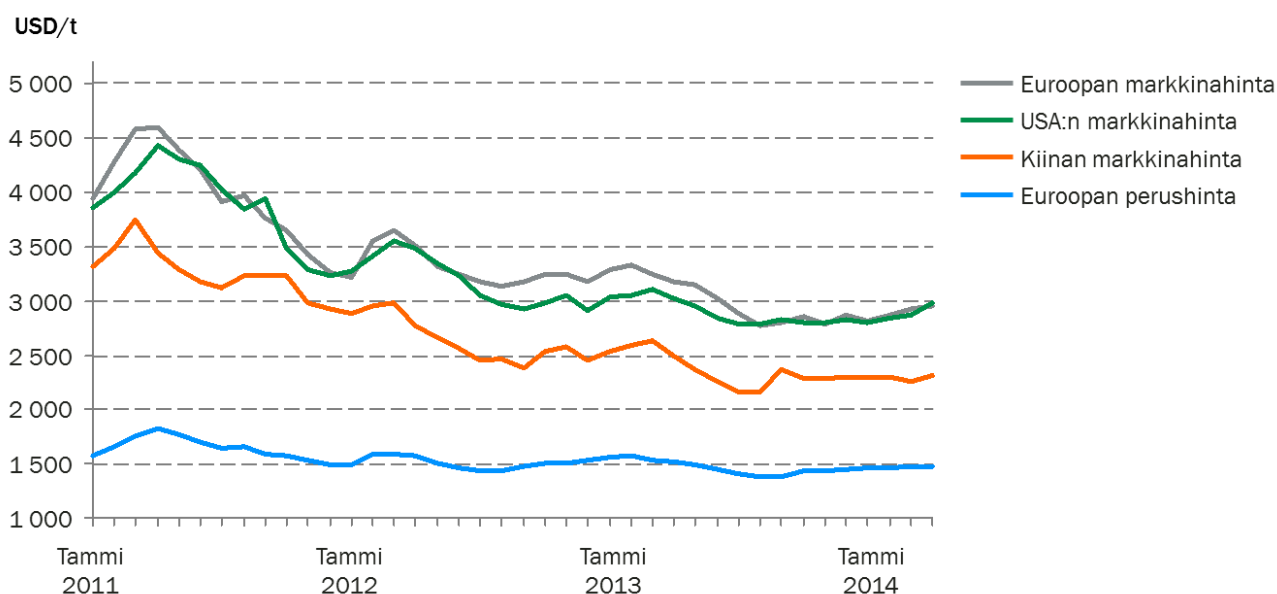
Kylmävalssatun ruostumattoman 304-lajin 2 mm:n teräslevyn keskimääräiset markkinahinnat pysyivät CRU:n mukaan varsin vakaina vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä edellisvuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna. Euroopassa oli merkkejä perushinnan ja seosainelisan noususta. Yhdysvalloissa seosainelisa nousi 2,9 % ensimmäisellä neljänneksellä mutta perushinta laski hieman. Kiinassa markkinahinnat pysyivät ennallaan vuoden 2013 neljanteen neljännekseen verrattuna. Keskimääräiset markkinahinnat olivat kuitenkin merkittävästi alhaisemmat kuin edellisvuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja olivat siihen verrattuna Euroopassa 13 %, Yhdysvalloissa 8 % ja Kiinassa 12 % alemmat.

Kylmävalssatun ruostumattoman 304-lajin 2 mm:n teräslevyn keskimääräiset markkinahinnat

USD/t		2013	I/13	IV/13	I/14	Δ y-o-y	Δ q-o-q
Eurooppa	Perushinta	1 465	1 554	1 438	1 466	-5,6%	1,9%
	Seosainelisiä	1 550	1 730	1 397	1 405	-18,8%	0,6%
	Markkinahinta	3 015	3 287	2 836	2 872	-12,6%	1,3%
USA	Perushinta	1 348	1 323	1 382	1 367	3,3%	-1,1%
	Seosainelisiä	1 554	1 742	1 426	1 468	-15,7%	2,9%
	Markkinahinta	2 902	3 064	2 808	2 835	-7,5%	1,0%
Kiina	Markkinahinta	2 370	2 586	2 287	2 283	-11,7%	-0,2%

Lähde: CRU, huhtikuu 2014

Kylmävalssatun ruostumattoman 304-lajin 2 mm:n teräslevyn markkinahintojen kehitys alueittain



Lähde: CRU, huhtikuu 2014

Seosaineiden hintakehitys

Nikkelin hinta¹⁾ nousi ensimmäisellä neljänneksellä, koska Indonesian vientikielto aiheutti epävarmuutta nikkelimalmien saatavuudesta tulevaisuudessa ja kysyntä oli vahvaa länsimaiden terästehtailta. Nikkelin hinta oli 13 365–16 225 dollaria tonnilta ensimmäisellä neljänneksellä. Nikkelin keskihinta ensimmäisellä neljänneksellä oli 14 632 dollaria tonnilta eli 5,2 % korkeampi kuin edellisellä neljänneksellä (IV/2013: 13 914 dollaria tonnilta).

Ferrokromin keskimääräinen Euroopan sopimushinta²⁾ nousi 1,18 dollariin naualta vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä (IV/2013: 1,125 dollaria naualta), koska kysynnän odotettiin kasvavan terästehtailta. Sopimushinta vuoden 2014 toiselle neljännekselle on 1,22 dollaria naualta.

Molybdeenin keskihinta³⁾ vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä nousi 3,3 % ja oli 10,0 dollaria naualta (IV/2013: 9,7 dollaria naualta).

¹⁾ Nikkelin käteishinta Lontoon metallipörssissä, päivittäinen virallinen noteeraus Yhdysvaltain dollareina tonnilta

²⁾ Ferrokromi, palarikasteen hinta, 52-prosenttinen kromi, neljännesvuosittainen hinta keskeisiin määräsatamiin toimitettuna Euroopassa, Yhdysvaltain dollaria naualta

³⁾ Molybdeeni: MetalBulletin, varastoitu molybdeenioksidi, vapaa markkina, Yhdysvaltain dollaria naualta, varastossa

Liiketoiminta-alueet

Stainless EMEA

Stainless EMEA keskittyy ylläpitämään ja parantamaan Outokummun vahvaa asemaa ruostumattoman teräksen nauhatuotteissa Euroopassa olemalla alan paras asiakaspalvelussa ja tuotteissa. Selkeänä tavoitteena on myös parantaa tulosta ja kustannustehokkuutta kasvattamalla kapasiteetin käyttöasteita sekä hyödyntämällä yhtiön omaa kromikaivosta ja laajennettua ferrokromituotantoa. Euroopan uudelleenjärjestelyihin tähtäävän tuotantosuunnitelman onnistunut toteutus on keskeistä yhtiön kannattavuuden palauttamisessa.

Stainless EMEA -liiketoiminta-alueen ruostumattoman teräksen toimitukset kasvoivat 392 000 tonniin (IV/2013: 352 000 tonnia) parantuneen markkinakysynnän myötä mutta olivat silti 65 000 tonnia pienemmät kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Ferrokromituotannon käyttöönotto eteni suunnitellusti, ja tuotanto kasvoi 121 000 tonniin ensimmäisellä neljänneksellä (IV/2013: 119 000 tonnia). Ferrokromiliiketoiminnassa sattuneella sulaton toisen uunin muuntajan rikkoutumisella arvioidaan olevan hienoinen negatiivinen vaikutus vuoden 2014 tuotantotavoitteisiin. Outokumpu nosti tuotteidensa hintoja jonkin verran Euroopassa, ja hinnankorotuksia odotetaan myös toiselle neljännekselle. Liikevaihto kasvoi 9,7 % ja oli 959 milj. euroa (IV/2013: 874 milj. euroa).

Stainless EMEA -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
Ruostumattoman teräksen toimitukset	1 000 tonnia	457	402	365	352	1 575	392
Ferrokromin toimitukset, jatkuvat toiminnot	1 000 tonnia	28	65	57	62	212	25
Liikevaihto	Milj. EUR	1 340	1 111	943	874	4 267	959
EBITDA	Milj. EUR	19	-4	8	5	28	-46
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	19	28	8	27	82	47
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	51
Liiketulos	Milj. EUR	-28	-49	-37	-44	-158	-118
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-28	-17	-37	-21	-104	2
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	7
Poistot	Milj. EUR	-44	-45	-45	-45	-179	-45
Investoinnit	Milj. EUR	26	14	14	15	69	7
Sidottu pääoma	Milj. EUR	2 638	2 425	2 401	2 218	2 218	2 131

Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä parani 47 milj. euroon (IV/2013: 27 milj. euroa). Tulosparannus johtui toimitusmäärien kasvusta, perushintojen noususta ja entistä korkeammasta kapasiteetin käyttöasteesta. Käyttökate oli ensimmäisellä neljänneksellä -46 milj. euroa ja sisälsi -93 milj. euroa kertaluonteisia eriä, jotka liittyivät uuden tuotantosuunnitelman mukaisiin henkilöstövähennyksiin ja ympäristövarauksiin. Lisäksi liikevoittoon kirjattiin 27 milj. euroa EMEAn uudelleenjärjestelyihin liittyviä arvonalentumisia. Vuoden 2013 ensimmäiseen neljänneeseen verrattuna käyttökate ilman kertaluonteisia eriä parani merkittävästi toimitusmäärien laskusta huolimatta, koska synergiasäästöjen ja uudelleenjärjestelyjen tulokset alkavat vähitellen näkyä. Stainless EMEA -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä nousi vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä positiiviseksi ensimmäistä kertaa Inoxum-yrityskaupan jälkeen.

Stainless Americas

Stainless Americas -liiketoiminta-alueen tärkein tavoite on rakentaa vahva markkina-asema Amerikan mantereella keskittymällä ylivoimaiseen tuotelaatuun, tekniseen osaamiseen ja toimitusvarmuuteen. Tärkein tavoite on tuloksen parantaminen, jossa keskeistä on Calvertin tehtaan käyttöönoton eteneminen. Tavoitteena on saada Calvertin tehtaan tekninen käyttöönotto päätökseen vuonna 2014 ja täysimääräinen

kaupallinen käyttöönotto valmiiksi vuonna 2016. Lisäksi Stainless Americas keskittyy varmistamaan Meksikon toimintojen kannattavuuden.

Stainless Americas -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
Toimitukset	1 000 tonnia	102	116	129	119	465	135
Liikevaihto	Milj. EUR	202	231	251	223	906	254
EBITDA	Milj. EUR	-38	-70	-50	-43	-201	-19
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-38	-70	-50	-35	-193	-19
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	-23
Liiketulos	Milj. EUR	-54	-87	-68	-60	-270	-36
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-54	-87	-68	-53	-262	-36
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	-40
Poistot	Milj. EUR	-17	-18	-18	-17	-69	-17
Investoinnit	Milj. EUR	23	3	2	16	44	2
Sidottu pääoma	Milj. EUR	1 290	1 271	1 157	1 040	1 040	993

Stainless Americas -liiketoiminta-alueen toiminnallinen tulos parani edelleen vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. Toimitukset nousivat 135 000 tonniin Calvertin tehtaan käyttöönoton edistymisen sekä kysynnän kasvun ja varastojen täydentämisen myötä (IV/2013: 119 000 tonnia). Liikevaihto kasvoi 14 % ja oli 254 milj. euroa (IV/2013: 223 milj. euroa). Outokummun perushinnat Yhdysvalloissa pysyivät ensimmäisellä neljänneksellä ennallaan edelliseen neljännekseen verrattuna, mutta yhtiö ilmoitti hinnankorotuksista huhtikuun alussa.

Ensimmäisen neljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli -19 milj. euroa (IV/2013: -35 milj. euroa). Parannus johtui pääasiassa toimitusmäärien kasvusta ja katteen paranemisesta oman sulaton tuotannon hyödyntämisen lisääntyneenä. Tämä tukee tavoitetta nostaa Stainless Americas -liiketoiminta-alueen käyttökate positiiviseksi tänä vuonna.

Stainless APAC

Stainless APAC -liiketoiminta-alueen toiminta painottuu Outokummun kasvun tukemiseen. Liiketoiminta-alueen tavoitteena on vahvistaa kannattavasti asemaansa Aasian ja Tyynenmeren alueella keskittymällä asiakas- ja tuotesegmentteihin, joissa Outokumpu erottautuu kilpailijoistaan.

Aasian ja Tyynenmeren alueen markkinat hiljenivät kiinalaisen uudenvuoden aikoihin helmikuussa mutta elpyivät taas maaliskuussa. Hinnannousut ja pitkät toimitusajat Outokummun Euroopan tehtailta vaikuttivat tilauskertymään. SKS:n kylmävalssaamon saamien tilausten määrä Kiinassa kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä edellisvuoden neljänneksen neljännekseen verrattuna ja kumosi osittain heikon Euroopan tuonnin vaikutuksen.

Stainless APAC -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
Toimitukset	1 000 tonnia	36	29	56	62	184	48
Liikevaihto	Milj. EUR	85	74	111	117	388	88
EBITDA	Milj. EUR	4	3	4	-3	9	-2
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	4	3	4	-3	9	-2
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	-2
Liiketulos	Milj. EUR	0	-1	0	-7	-7	-5
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	0	-1	0	-6	-7	-5
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	-5
Poistot	Milj. EUR	-4	-4	-4	-4	-16	-3
Investoinnit	Milj. EUR	1	1	1	1	3	0
Sidottu pääoma	Milj. EUR	229	222	210	189	189	177

Toimitukset laskivat merkittävästi ja olivat 48 000 tonnia vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä (IV/2013: 62 000 tonnia). Lasku johtui SKS:n kuumanauhan raaka-aineen rajallisesta saatavuudesta ja kunnossapitoseisokeista sekä kiinalaisesta uudestavuudesta, jota juhlittiin helmikuussa.

Ensimmäisen neljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli -2 milj. euroa SKS:n alhaisten toimitusmäärien ja entistä pienempien katteiden seurauksena.

Specialty Stainless

Specialty Stainless -liiketoiminta-alue keskittyy kannattavuuden parantamiseen hankkimalla uusia asiakkaita ja hyödyntämällä myyntimahdollisuuksia. Lisäksi se on viemässä päätökseen investointeja esimerkiksi Degerforsissa Ruotsissa ja jatkaa useiden säästö- ja tehostamisohjelmien toteuttamista. Helmikuussa 2014 Outokumpu ilmoitti sulkevansa Klosterin yksikön Ruotsissa vuoden 2014 loppuun mennessä.

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä markkinakysyntä parani jonkin verran kaikilla liiketoimintalinjoilla. Myös projektiliiketoiminta piristyi, ja uusia tilauksia on saatu esimerkiksi kemian- ja energiateollisuuden asiakkailta.

Specialty Stainless -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
Toimitukset	1 000 tonnia	143	116	109	121	490	133
Liikevaihto	Milj. EUR	490	420	336	372	1 619	400
EBITDA	Milj. EUR	25	1	-12	13	27	-2
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	25	1	-12	13	27	18
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	19
Liiketulos	Milj. EUR	9	-14	-27	-1	-33	-16
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	9	-14	-26	-1	-32	4
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	5
Poistot	Milj. EUR	-15	-15	-14	-14	-58	-14
Investoinnit	Milj. EUR	10	10	21	13	54	5
Sidottu pääoma	Milj. EUR	869	805	783	743	743	730

Toimitukset kasvoivat 9,2 % vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna ja olivat 133 000 tonnia. Toimitukset jäivät yhä edellisvuoden vastaavan jakson tasosta, koska markkinat olivat vaisut vuoden 2013 toisella puoliskolla.

Ensimmäisen neljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä parani 18 milj. euroon (IV/2013: 13 milj. euroa) pääasiassa kaikkien liiketoimintalinjojen toimitusten kasvun seurauksena. Kertaluonteiset erät olivat -20 milj. euroa ja liittyivät vuoden 2014 loppuun mennessä suljettavan Klosterin yksikön irtisanomisvarauksiin.

Taloudellinen kehitys

Toimitukset kasvoivat 9 %

Outokummun ruostumattoman teräksen toimitukset nousivat 676 000 tonniin markkinoiden hienoisen kasvun seurauksena vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä (IV/2013: 620 000 tonnia). Toimitukset kasvoivat Stainless EMEA-, Stainless Americas- ja Specialty Stainless -liiketoiminta-alueilla.

Outokummun tuotantolaitosten kapasiteetin käyttöasteet ovat nousseet joulukuussa 2013 päätökseen saadun Krefeldin sulaton sulkemisen ja Calvertin tehtaan käyttöönoton etenemisen myötä. Outokummun sulattojen keskimääräinen kapasiteetin käyttöaste ensimmäisellä neljänneksellä oli noin 85 % (keskimäärin vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä 80 % ja vuonna 2013 65 %). Kylmävalssaamojen keskimääräinen kapasiteetin käyttöaste oli 75 %, ollen samalla tasolla kuin viime vuoden ensimmäisellä neljänneksellä (keskimäärin vuonna 2013: 70 %).

Jatkuvien toimintojen toimitukset

1 000 tonnia	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
Kylmävalssatut tuotteet	480	456	483	460	1 879	487
Kirkkaat kuumanauhut	103	94	81	92	370	103
Kvarttolevyt	23	19	16	18	77	22
Pitkät tuotteet	15	17	16	15	62	16
Puolituotteet	92	116	94	96	398	71
Ruostumaton teräs ¹⁾	64	51	38	33	186	46
Ferrokromi	28	65	57	62	212	25
Putkituotteet	6	3	2	2	12	2
Ulkoiset toimitukset yhteensä	719	705	692	682	2 797	701
Ruostumattoman teräksen ulkoiset toimitukset	691	640	635	620	2 585	676

¹⁾ Mustat kuumanauhut, aihiot, teelmät ja muut ruostumattomat terästuotteet

Toimitusten kasvu ja säästöt paransivat liikevaihtoa ja tulosta

Liikevaihto

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
Stainless EMEA	1 340	1 111	943	874	4 267	959
Stainless Americas	202	231	251	223	906	254
Stainless APAC	85	74	111	117	388	88
Specialty Stainless	490	420	336	372	1 619	400
Muu toiminta	100	114	166	158	538	135
Sisäiset erät	-350	-212	-198	-214	-974	-220
Liikevaihto	1 867	1 738	1 609	1 531	6 745	1 617

Outokummun liikevaihto kasvoi vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä 5,6 % ja oli 1 617 milj. euroa (IV/2013: 1 531 milj. euroa). Kasvua vauhdittivat pääasiassa Stainless EMEA ja Stainless Americas.

Outokummun perushinnat nousivat noin 10–20 euroa tonnilta ensimmäisellä neljänneksellä. CRU:n ilmoittama keskimääräinen perushinta¹⁾ vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä oli 1 070 euroa tonnilta (IV/2013: 1 057 euroa tonnilta).

¹⁾ Kylmävalssatun ruostumattoman 304-laadun 2 mm:n teräslevyn keskimääräinen markkinahinta

Kannattavuus

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
Operatiivinen EBITDA ¹⁾	5	-2	-34	-1	-32	37
Oikaisut EBITDAan						
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	-2	-46	-1	-29	-78	-113
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot/tappiot ja metallijohdannaisiin liittyvät voitot/tappiot, tilintarkastamaton ²⁾	-3	-38	-15	1	-56	-3
EBITDA	0	-86	-50	-29	-165	-78
Operatiivinen tulos ³⁾	-82	-87	-118	-90	-377	-45
Oikaisut liiketulokseen						
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	-2	-46	-1	-29	-78	-140
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot/tappiot ja metallijohdannaisiin liittyvät voitot/tappiot, tilintarkastamaton ²⁾	-3	-38	-15	1	-56	-3
Liiketulos	-87	-171	-134	-118	-510	-188

¹⁾ EBITDA ilman kertaluonteisia eriä, raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja ja -tappioita sekä alkaen I/14 ilman metallijohdannaisiin liittyviä voittoja tai tappioita, tilintarkastamaton.

²⁾ I-IV/13 ja 2013 ilman metallijohdannaisiin liittyviä voittoja tai tappioita.

³⁾ Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja ja -tappioita sekä I/14 lähtien ilman metallijohdannaisiin liittyviä voittoja tai tappioita, tilintarkastamaton.

Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen käyttökate oli -78 milj. euroa (IV/2013: -29 milj. euroa) ja sisälsi -113 milj. euroa kertaluonteisia eriä (IV/2013: -29 milj. euroa). Kertaluonteiset erät liittyivät Outokummun Euroopan toimintojen irtisanomis- ja ympäristövarauksiin.

Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/tappioiden ja metallisuojausten nettovaikutus vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä oli -3 milj. euroa (IV/2013: 1 milj. euroa). Lisätietoja on kohdassa "Uusi operatiivisen kannattavuuden määritelmä".

Kertaluonteisilla erillä sekä raaka-aineisiin liittyvillä varastovaikutuksilla ja metallijohdannaisten vaikutuksilla oikaistu operatiivinen käyttökate oli 37 milj. euroa (IV/2013: -1 milj. euroa; I/2013: 5 milj. euroa).

Operatiivinen tulos oli -45 milj. euroa (IV/2013: -90 milj. euroa; I/2013: -82 milj. euroa). Uudelleenjärjestelyjen ja säästöohjelmien tulokset alkavat vähitellen näkyä.

Kertaluonteiset erät EBITDAssa ja liiketuloksessa

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
EBITDA						
Henkilöstön irtisanomisvaraukset	-	-33	-0	-20	-54	-88
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-	-	-	-	-	-25
Tehostamisohjelmiin liittyvät varastojen alaskirjaukset	-	-	-	-12	-12	-
Carrier-sopimus	-	-11	-	-	-11	-
Inoxum-yrityskauppaan liittyvät kulut	-2	-1	-0	2	-1	-
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	-2	-46	-1	-29	-78	-113
josta bruttokatteeseen sisältyy	-	-24	-0	-29	-53	-113
Liiketulos						
EMEA-järjestelyyn liittyvät alaskirjaukset	-	-	-	-	-	-27
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	-2	-46	-1	-29	-78	-140

Rahoituskulut pienenevät

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -79 milj. euroa (IV/2013: -115 milj. euroa). Korkokulut olivat ensimmäisellä neljänneksellä 49 milj. euroa (IV/2013: 58 milj. euroa) ja sisälsivät ThyssenKruppin lainainstrumentin korkokulut 28.2.2014 saakka. Markkinahintojen muutosten vaikutus oli -9 milj. euroa (IV/2013: -3 milj. euroa).

Ensimmäisen neljänneksen rahoituskulut sisälsivät -6 milj. euron käyvän arvon muutoksen (IV/2013: -3 milj. euroa), joka liittyi Outokummun 16 %:n omistusosuuteen Talvivaara Sotkamo Oy:ssä. Muutos johtui Talvivaaran Kaivososakeyhtiön osakekurssin laskusta neljänneksen aikana. Outokummun jäljellä olevien Talvivaaran osakkeiden käypä arvo oli 6 milj. euroa 31.3.2014.

Kauden tulos tappiollinen

Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen tulos oli -248 milj. euroa (IV/2013: -364 milj. euroa), josta -267 milj. euroa (IV/2013: -260 milj. euroa) liittyi jatkuviin toimintoihin ja 20 milj. euroa (IV/2013: -103 milj. euroa) lopetettuihin toimintoihin. Lopetettujen toimintojen tulos sisältää Ternin, VDM:n ja tiettyjen palvelukeskusten tuloksen helmikuun 2014 loppuun saakka, jolloin yksiköiden myynti saatiin päätökseen sekä arvion liiketoimintojen myyntivoitosta. Tämänhetkinen arvio myyntivoitosta on nettona transaktiokulut huomioiden noin 6 milj. euroa, josta 33 milj. euroa on kirjattu lopetettujen toimintojen tulokseen vuoden 2014 ensimmäiseltä neljännekseltä. Kertaluonteisia transaktiokuluja, yhteensä -27 milj. euroa, kirjattiin jo vuonna 2013. Lisätietoja on osavuositiedotusten liitetiedoissa. Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos oli -0,07 euroa (IV/2013: -0,08 euroa).

Liiketoiminnan kassavirta hallinnassa

Liiketoiminnan kassavirta oli vain hieman negatiivinen neljänneksen aikana. Kassavirta oli odotettua parempi, koska käyttöpääoman tehokkaan hallinnan ja raaka-ainehankintojen ajoituksen ansiosta varastot kasvoivat vain vähän. Liiketoiminnan kassavirta oli -14 milj. euroa (IV/2013: 223 milj. euroa).

Tiivistelmä rahavirrasta

Milj. EUR	1.1.-31.3. 2014	1.10.-31.12. 2013	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Tilikauden tulos	-248	-364	-152	-1 003
Ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	227	354	129	844
Käyttöpääoman muutos	33	254	-19	297
Saadut osingot	3	-	-	2
Saadut korot	1	2	0	3
Maksetut korot	-29	-20	-16	-106
Maksetut verot	-1	-2	-0	-3
Liiketoiminnan nettorahavirta	-14	223	-58	34
Investoinnit	-32	-43	-158	-287
Tytäryritysten myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla	-10	-	-1	-1
Omaisuuksien myynti	1	187	0	187
Muu investointien rahavirta	-0	0	-7	-7
Investointien nettorahavirta	-42	143	-166	-108
Rahavirta ennen rahoitusta	-56	367	-224	-74
Rahoituksen nettorahavirta	341	-199	287	459
Rahavarojen nettomuutos	286	168	63	385

Rahavirta esitetty jatkuvista toiminnoista.

Outokummun ostovelat kasvoivat 32 %, varastot 9 % ja myyntisaamiset 6 %. Investointien nettorahavirta oli -42 milj. euroa (IV/2013: 143 milj. euroa).

Outokumpu keskittyy edelleen kassavirran turvaamiseen. Nikkelin huomattava hinnannousu ja tavanomaisesta kausivaihtelusta johtuva varastojen kasvu voivat kuitenkin heikentää kassavirtaa lähikuukausina.

Käyttöomaisuusinvestoinnit

Jatkuvien toimintojen käyttöomaisuusinvestoinnit pysyivät alhaisina ja olivat 15 milj. euroa ensimmäisellä neljänneksellä (IV/2013: 45 milj. euroa). Käyttöomaisuusinvestoinnit liittyivät pääasiassa kunnossapitoon ja pienehköihin projekteihin Stainless EMEA-, Specialty Stainless- ja Stainless Americas -liiketoiminta-alueilla.

Tase vahvistui merkittävästi

Tiivistelmä taseesta

Milj. EUR	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
VARAT			
Pitkäaikaiset varat	3 854	4 686	3 944
Lyhytaikaiset varat	3 104	4 055	2 679
Myytävinä olevat varat	-	1 284	2 200
VARAT YHTEENSÄ	6 959	10 025	8 823
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma	2 283	2 800	1 891
Pitkäaikaiset velat	2 843	3 654	3 791
Lyhytaikaiset velat	1 832	2 778	2 093
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	793	1 048
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	6 959	10 025	8 823

Varat pienenivät ensimmäisellä neljänneksellä ja olivat 6 959 milj. euroa maaliskuun 2014 lopussa (31.12.2013: 8 823 milj. euroa) Ternin ja VDM-liiketoiminnan myynnin seurauksena. Myynti Thyssen-Kruppille vietiin päätökseen 28.2.2014. Sen seurauksena myytävänä olevat varat ja niihin liittyvät velat poistuivat taseesta. Lisätietoja on esitetty liitetiedoissa.

Rahavarat kasvoivat 273 milj. euroa ja olivat 880 milj. euroa (31.12.2013: 607 milj. euroa) pääasiassa osakeannin myönteisen vaikutuksen ja rahoitukseen liittyvien toimenpiteiden negatiivisen rahavirran nettovaikutuksena.

Liikearvo oli 468 milj. euroa maaliskuun 2014 lopussa (31.12.2013: 465 milj. euroa).

Oma pääoma kasvoi 392 milj. euroa ja oli 2 283 milj. euroa (31.12.2013: 1 891 milj. euroa). Osakeannilla kerätyt nettovarot vahvistivat omaa pääomaa, mutta kauden tappio heikensi sitä.

Pitkäaikaiset velat pienenivät 1 060 milj. euroa vuoden 2013 lopusta ja olivat 2 210 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa ThyssenKruppin lainainstrumentin (28.2.2014: 1 292 milj. euroa) vähennyksestä Ternin ja VDM:n myynnin vastikkeena. Toisaalta joitakin lainoja siirrettiin lyhytaikaisista pitkäaikaisiin velkoihin uudelleenrahoitusjärjestelyjen ja tiettyjen lainojen maksuajan pidentämisen seurauksena. Lisätietoja on kohdassa "Rahoitus".

Varaukset kasvoivat 102 milj. euroa pääasiassa Klosterin yksikön suunnitellun sulkemisen ja Stainless EMEA -liiketoiminta-alueella sovittujen uudelleenjärjestelyjen seurauksena ja olivat 217 milj. euroa (31.12.2013: 115 milj. euroa).

Korolliset nettovelat olivat 1 733 milj. euroa maaliskuun 2014 lopussa (31.12.2013: 3 556 milj. euroa). Velkaantumisaste laski 188,0 %:sta 75,9 %:iin maaliskuun 2014 lopussa Ternin ja VDM:n myynnin sekä osakeannin seurauksena.

Rahoitus

Käteisvarat ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot

Käteisvarat kasvoivat vuoden 2013 lopun 607 milj. eurosta 880 milj. euroon vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Kassa ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot ovat yli 1,8 mrd. euroa (31.12.2013: noin 1,0 mrd. euroa).

Uudelleenrahoitus

Outokumpu sai 28.2.2014 päätökseen kattavat velkarahoitusjärjestelyt taloudellisen asemansa vahvistamiseksi.

Uusi 900 milj. euron valmiusluotto tuli voimaan 28.2.2014. Valmiusluotto erääntyy helmikuussa 2017. Se korvasi 12.7.2013 allekirjoitetun 900 milj. euron valmiusluoton, joka olisi erääntynyt kesäkuussa 2015. BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Danske Bank, Svenska Handelsbanken, JP Morgan, Nordea, Pohjola Pankki, The Royal Bank of Scotland, Skandinaviska Enskilda Banken ja Swedbank toimivat uuden valmiusluoton pääjärjestäjinä ja lainanantajina.

Outokumpu allekirjoitti uuden 500 milj. euron lainajärjestelyn seuraavien pankkien kanssa: Skandinaviska Enskilda Banken, Nordea, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Danske Bank, JP Morgan, Pohjola Pankki, Svenska Handelsbanken ja Swedbank. Järjestely tuli voimaan 28.2.2014 ja erääntyy helmikuussa 2017. Sen tarkoituksena on vahvistaa Outokummun maksuvalmiutta.

Sekä 900 milj. euron valmiusluotossa että 500 milj. euron lainajärjestelyssä on velkaantumisasetta ja likviditeettiä koskevat kovenantit.

Lisäksi Outokumpu järjesteli uudelleen pankkilainojaan noin 600 milj. euron arvosta maksuaikojen muuttamiseksi helmikuuhun 2017.

Outokumpu antoi lainoilleen ja joukkovelkakirjalainajärjestelyilleen vakuuspaketin. Vakuutena on Outokummun tytäryhtiöiden osakkeita esimerkiksi Suomessa, Ruotsissa ja Yhdysvalloissa sekä muita omaisuususeriä. Lisäksi tietyt tytäryhtiöt ovat antaneet takauksia vakuudeksi. Vakuuspaketti varmistaa rahoituksen kilpailukykyiseen hintaan, ja sen hyödyt ovat selvästi sen kustannuksia suuremmat. Vakuuspaketti kattaa suurimman osan Outokummun velkarahoituksesta, mukaan lukien uuden 500 milj. euron lainajärjestelyn, 900 milj. euron valmiusluoton ja pankkilainat sekä kaksi liikkeeseen laskettua joukkovelkakirjalainaa.

Outokumpu käynnisti suostumusten hakumenettelyn joukkovelkakirjalainoille, koska ehdotetun vakuuspaketin myöntäminen edellytti suostumusta Outokummun vuosina 2015 ja 2016 erääntyvien velkakirjalainojen haltijoilta. Velkakirjojen haltijat hyväksyivät vuosina 2015 ja 2016 erääntyvien velkakirjalainojen ehtojen muutokset 7.2.2014 pidetyissä kokouksissa. Ehtojen muutokset tulivat voimaan uudelleenrahoitusjärjestelyjen valmistuttua 28.2.2014.

Henkilöstö

Outokummun henkilöstön määrä väheni 125 työntekijällä vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä ja oli 12 436 maaliskuun lopussa (31.12.2013: 12 561). Henkilöstömäärän lasku johtui pääasiassa meneillään olevasta integraatiosta ja käynnissä olevista kustannussäästöohjelmista. Calvertin tehtaan käyttöönoton vuoksi palkattiin 85 uutta työntekijää. Outokumpu käynnisti viime vuonna toimenpiteitä kustannusten vähentämiseksi, jotta konsernin kannattavuus saadaan kestäväälle tasolle. Outokumpu aikoo vähentää enintään 3 500 työpaikkaa maailmanlaajuisesti P150-kustannussäästöohjelman, synergiasäästöjen ja EMEAn uuden tuotantosuunnitelman myötä vuoteen 2017 mennessä. Vähennykset liittyvät kapasiteetin vähentämiseen Euroopassa sekä kaikkien myynnin, tuotannon, toimitusketjun ja tukitoimintojen päällekkäisten toimintojen karsimiseen.

Henkilöstö kauden lopussa

	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Stainless EMEA	6 706	7 293	6 887
Stainless Americas	2 093	2 020	2 006
Stainless APAC	627	654	630
Specialty Stainless	2 627	2 717	2 653
Muu toiminta	383	408	385
Jatkuvat toiminnot	12 436	13 092	12 561

Tapaturmatiheys eli tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti oli 2,3 vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä (tavoite: 4,0). Katsauskaudella ei sattunut vakavia tapaturmia. Maaliskuussa Outokumpu käynnisti uuden työturvallisuuskampanjan, jonka myötä yhtiössä kiinnitetään entistäkin enemmän huomiota terästeollisuuden turvallisuusriskeihin.

Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät

Markkinanäkymät

Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuisen kysynnän odotetaan kasvavan hieman vuoden 2014 toisella neljänneksellä ja olevan 9,2 milj. tonnia. Maailmanlaajuisen kysynnän arvioidaan olevan 37,0 milj. tonnia vuonna 2014 eli 6,8 % enemmän kuin vuonna 2013. Kasvua vauhdittaa pääasiassa Aasian ja Tyynenmeren alue, jossa kysynnän arvioidaan lisääntyvän 8,1 %. Ruostumattoman teräksen kysynnän arvioidaan kasvavan Amerikassa 4,1 % ja Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan alueella 3,6 % vuoteen 2013 verrattuna.

Ruostumattomien terästuotteiden reaalkysynnän markkinakehitys 2013–2015

Milj. tonnia	2013	I/14e	II/14f	III/14f	IV/14f	2014f	2015f
EMEA	6,9	1,8	1,9	1,6	1,8	7,1	7,4
Americas	3,3	0,9	0,9	0,9	0,9	3,5	3,6
APAC	24,4	6,4	6,5	6,7	6,8	26,4	28,3
Yhteensä	34,6	9,1	9,2	9,2	9,5	37,0	39,3

Lähde: SMR, huhtikuu 2014

e = arvio, f = ennuste

Ruostumattoman teräksen kysynnän pitkän ajan näkymät ovat edelleen positiiviset. Keskeisten maailmanlaajuisen kehitystrendien – kuten kaupungistumisen, modernisaation ja liikkuvuuden lisääntymisen – sekä energian, elintarvikkeiden ja veden maailmanlaajuisen kysynnän kasvun odotetaan lisäävän ruostumattoman teräksen kulutusta tulevaisuudessa. SMR:n mukaan ruostumattoman teräksen kulutuksen kasvu vuosina 2013–2015 johtuu pääasiassa kysynnän kasvusta arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa (8,4 %), autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä (6,6 %) ja kulutustavara- ja lääketeollisuudessa (6,6 %). Keskimääräisen vuosittaisen kasvun odotetaan olevan 5,4 % teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa ja 5,3 % kemian-, petrokemian- ja energioteollisuudessa.

Näkymät vuoden 2014 toiselle neljännekselle

Outokummun markkinaodotukset ovat varovaisen optimistiset toiselle neljännekselle. Markkinakysynnän elpymisen arvioidaan jatkuvan, ja nikkelin viimeaikaisen hinnannousun odotetaan vaikuttavan myönteisesti markkinoihin. Yhtiö arvioi toimitusmäärien pysyvän ennallaan tai kasvavan hiukan toisella neljänneksellä. Myös perushintojen odotetaan nousevan jonkin verran. Kustannus- ja synergiasäästöohjelmien odotetaan jatkavan tasaista etenemistään.

Outokumpu arvioi, että yhtiön operatiivinen tulos paranee vuoden 2014 toisella neljänneksellä mutta on edelleen tappiollinen. Tämänhetkisillä metallien hinnoilla raaka-aineisiin liittyvien varasto-voittojen/tappioiden ja metallijohdannaisten nettovaikutuksen tulokseen odotetaan olevan marginaalinen.

Käynnissä oleviin uudelleenjärjestelyohjelmiin liittyvät kertaluonteiset erät vaikuttavat todennäköisesti jatkossakin Outokummun tulokseen, mutta merkittävästi vähemmän kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Nämä näkymät koskevat Outokummun jatkuvia toimintoja.

Päivitetty keskeiset tavoitteet

- Käyttöomaisuusinvestointien odotetaan olevan alle 200 milj. euroa vuonna 2014 (2013: 183 milj. euroa).
- Käyttöpääoman hallinta on yhä etusijalla, ja alkuperäisen 300 milj. euron käyttöpääoman vähennystavoitteen odotetaan ylittyvän vuoden 2014 loppuun mennessä. Käyttöpääoman tehostamisen tavoite jatkuvissa toiminnoissa on varastopäivinä mitattuna keskimäärin 91.
- Inoxum-integraatioon liittyvien kumulatiivisten vuosittaisten synergiasäästöjen odotetaan nousevan yli 170 milj. euroon vuonna 2014 (2013: 95 milj. euroa). Täysimääräisten 200 milj. euron hyötyjen odotetaan toteutuvan vuoden 2017 loppuun mennessä.
- P150-ohjelman tuomien kumulatiivisten säästöjen odotetaan olevan 150 milj. euroa vuonna 2014 alkuperäisen suunnitelman mukaisesti (2013: 104 milj. euroa). Lisäsäästöjä saadaan esimerkiksi Klosterin yksikön sulkemisesta.
- Euroopan tuotantosuunnitelman odotetaan tuovan yli 100 milj. euron säästöt vuonna 2017.
- Eri säästöohjelmien tuomien vuosittaisten säästöjen odotetaan olevan yhteensä noin 320 milj. euroa vuonna 2014, 380 milj. euroa vuonna 2015, 440 milj. euroa vuonna 2016 ja 470 milj. euroa vuonna 2017.
- Ferrokromituotannon tavoite on noin 490 000 tonnia vuonna 2014 (2013: 434 000 tonnia), mutta ensimmäisellä neljänneksellä sattuneella muuntajan rikkoutumisella voi olla lievä negatiivinen vaikutus tähän tavoitteeseen. Kun käyttöönotto on viety päätökseen vuonna 2015 ja koko 530 000 tonnin tekninen kapasiteetti saadaan käyttöön, ferrokromin vuosittaiset toimitukset ovat 500 000–530 000 tonnia kunnossapitotoimenpiteiden mukaan.
- Calvertin käyttöönoton odotetaan jatkavan etenemistään lähikuukausina. Arvioimme Stainless Americas -liiketoiminta-alueen käyttökatteen kääntyvän positiiviseksi vuonna 2014 ja toimitusmäärien olevan noin 530 000 tonnia.

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, velkojen ja muiden sidosryhmien näkökulmasta. Keskeisiä riskejä arvioidaan ja päivitetään säännöllisesti. Yksityiskohtainen kuvaus Outokummun riskienhallinnasta ja riskiprofiilista on julkaistu vuoden 2013 vuosikertomuksessa (www.outokumpu.com/fi/tyokalut-ja-materiaalit/yritysiulkaisu).

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä Outokumpu sai päätökseen Euroopan komission myönnytysvaatimukseen kuuluneen Ternin terästehtaan sekä VDM-liiketoiminnan myynnin ThyssenKruppille ja kattavat velkarahoitusjärjestelyt. Näiden seurauksena yhtiön velat pienenivät merkittävästi, taloudellinen tilanne vahvistui ja riskit pienenivät. Ensimmäisellä neljänneksellä toteutui yksi toiminnallinen riski: uunin muuntajien rikkovahinko Tornion ferrokromituotannossa.

Nikkelin hinta alkoi nousta vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. Hinnannousu tuki ruostumattoman teräksen kysyntää mutta heikensi myös kannattavuutta pääasiassa metallien hintasuojuukseen liittyvien tappioiden seurauksena. Lainojen korot nousivat ensimmäisellä neljänneksellä, mutta nettovelan määrä pieneni merkittävästi osakeannin ja muiden rahoitusjärjestelyjen seurauksena. Siksi nettokorkokulut laskivat hieman ensimmäisellä neljänneksellä edeltäviin neljänneksiin verrattuna.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Outokummun lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä ovat Euroopan uuden tuotantosuunnitelman toteuttamiseen liittyvät riskit ja epävarmuustekijät; Yhdysvaltain Calvertin hankkeen mahdolliset epäonnistumiset, viivästykset tai riittämätön kannattavuus; ruostumattoman teräksen markkinoiden kehitykseen ja kilpailijoiden toimiiin liittyvät riskit; merkittävät epäonnistumiset tai viivästykset odotettujen synergiaetujen tai meneillään olevien kustannussäästöohjelmien ja käyttöpääoman hallintaohjelmien tavoitteiden saavuttamisessa; kassavirran heikkeneminen ja merkittävien käteisvarojen sitoutuminen käyttöpääomaan metallien ja muiden raaka-aineiden hinnannousun seurauksena sekä Talvivaara Sotkamo Oy:n osakeomistukseen liittyvät riskit. Maailmanpoliittisen tilanteen ja maailmantalouden epäsuotuisa kehitys, kuten viimeaikainen Ukrainan kriisi ja siihen liittyvät kauppapakotteet Venäjää vastaan, voivat vaikuttaa myös ruostumattoman teräksen teollisuuteen ja ovat siten riskejä Outokummulle. Ne voivat heikentää konsernin taloudellista asemaa ja vaikuttaa asiakkaiden maksukäyttäytymiseen ja maksujen laiminlyöntiin.

Merkittävät oikeudenkäynnit

Outokummun vuoden 2013 vuosikertomuksessa on tarkempia tietoja vireillä olevista oikeudenkäynneistä. Seuraavassa on täydennyksiä ja muutoksia vuosikertomuksen tietoihin vuoden 2014 ensimmäiseltä neljännekseltä.

Kaikki myönnytysvaatimukseen kuuluneeseen Ternin tehtaaseen sekä VDM-liiketoimintaan ja tiettyihin palvelukeskuksiin liittyvät juridiset kiistat ja oikeudenkäynnit (mukaan lukien vuosikertomuksen kohdassa "Oikeudenkäynnit tulipalosta ThyssenKrupp Acciai Speciali Terni S.p.A:n (AST) Torinon tuotantolaitoksessa" esitetyt oikeusmenettelyt) siirtyivät ThyssenKruppille, kun yksiköiden myynti saatiin päätökseen 28.2.2014. ThyssenKruppin ja Outokummun välisten sopimusten vuoksi näistä juridisista kiistoista ei enää aiheudu Outokummulle vastuuria.

Tornion tehtaan Venäjän vientiä koskeva Suomen Tullin rikostutkinta

Suomen Tulli käynnisti maaliskuussa 2007 Outokummun Tornion tehtaan Venäjän vientikäytäntöjä koskevan rikostutkinnan. Asia eteni oikeuteen maaliskuussa 2011, kun Outokumpua ja sen viittä työntekijää vastaan nostettiin syytteet, jotka liittyivät epäilyyn rahanpesuun vuosina 2004–2006. Kymenlaakson käräjäoikeus hylkäsi kaikki syyttäjän vaatimukset kesäkuussa 2011. Elokuussa 2011 syyttäjä valitti tuomiosta yhtiön ja kolmen työntekijän osalta. Lisäksi syyttäjä valitti oikeuden päätöksestä

määrätä Outokummun oikeudenkäyntikulut vastapuolen maksettaviksi. Kouvolan hovioikeus hylkäsi kaikki syyttäjän vaatimukset 19.4.2012. Syyttäjä haki valituslupaa korkeimmalta oikeudelta kesäkuussa 2012. Korkein oikeus hylkäsi valituslupahakemuksen 28.3.2014. Hylkäyksen seurauksena Kouvolan hovioikeuden päätös on lopullinen, ja Outokumpu ja sen työntekijät on vapautettu kaikista syytteistä.

Meksikosta, Saksasta ja Italiasta tuotua ruostumatonta teräsnauhaa ja -levyä koskeva polkumyyntitulli Yhdysvaltain kauppaministeriö (USDOC) määräsi 27.7.1999 polkumyynnin vastaiset tullit muun muassa Meksikosta, Saksasta ja Italiasta tuodulle teräslevylle ja -nauhalle. Meksikosta, Saksasta ja Italiasta tuodun teräslevyn ja -nauhan polkumyynnin vastaiset tullit purettiin 25.7.2011 alkaen Yhdysvaltain kansainvälisen kauppaneuvoston eli USITC:n kielteisen päätöksen seurauksena. Yhdysvaltalaiset hakijat veivät USITC:n päätöksen Yhdysvaltain kansainvälisen kaupan tuomioistuimen käsiteltäväksi New Yorkiin, jotta polkumyynnin vastaiset tullit otettaisiin käyttöön Meksikon osalta. Oikeus hylkäsi kantajien hakemuksen 15.11.2012. Yhdysvaltain valitustuomioistuin hylkäsi 9.1.2014 kantajien valituksen tuomioistuimen päätöksestä. Ruostumattoman teräksen tuonnin polkumyyntitullien purku on siten juridisesti sitova, sillä kantajat eivät voi enää valittaa USITC:n päätöksestä.

Ympäristö

Päästöt ilmakehään ja vesistöihin pysyivät sallituissa rajoissa, ja tapahtuneet ylitykset Outokummun yksiköissä olivat tilapäisiä. Ne havaittiin, 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. Tähän tulokseen päädyttiin myös ympäristöasioiden sisäisissä tarkastuksissa, joita tehtiin kaikissa tuotantolaitoksissa vuonna 2013.

Viranomaiset eivät ole vielä myöntäneet lopullisia CO₂-päästöoikeuksia kaikille Outokummun eurooppalaisille tuotantolaitoksille uuden EU:n päästökauppakauden (2013–2020) alkamisesta huolimatta. Päästökauppajärjestelmän (ETS) alaiset Outokummun toiminnot saavat kuitenkin edelleen ilmaisia päästöoikeuksia tehokkuuteen perustuvan vertailun ja aiemman toiminnan perusteella. Tulevien päästöoikeuksien odotetaan riittävän vuodeksi 2014. Outokumpu ei myynyt päästöoikeuksia vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Outokumpu julkaisi yritys vastuuraportin vuosikertomuksen yhteydessä maaliskuussa 2014. Julkaisut ovat saatavilla osoitteessa www.outokumpu.com/fi/tyokalut-ja-materiaalit/yritysjulkaisut.

Osakkeen kehitys ja osakkeenomistajat

Outokumpu toteutti maaliskuu–huhtikuussa 2014 onnistuneesti osakeannin ja keräsi sillä noin 640 milj. euron nettovarot. Merkintähinta oli 0,08 euroa osakkeelta, ja kukin vanha osake oikeutti neljän uuden osakkeen merkitsemiseen. Merkintäaika oli 10.–26.3.2014. Osakeannissa merkittiin yhteensä 8 308 534 476 uutta osaketta, ja osakeanti ylimerkittiin 23 %:lla. Merkintätakausta ei käytetty ylimerkinnän vuoksi. Osakeannin jälkeen Outokummun osakkeiden kokonaismäärä nousi 10 386 615 824 osakkeeseen. Osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 7.4.2014.

Seuraavassa taulukossa esitetään suurimmat osakkeenomistajat 31.3.2014 ja 31.3.2013.

Osakkeenomistajat

%	31.3.2014	31.3.2013
Suomalaiset yhteisöt	34,0	25,5
Ulkomaiset sijoittajat	29,2	42,2
Suomalaiset kotitaloudet	20,2	16,4
Suomalaiset julkisyhteisöt	12,1	10,6
Suomalaiset rahoitus- ja vakuutuslaitokset	3,9	4,1
Suomalaiset voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,7	1,1
Osakkeenomistajat, joiden osuus osakkeista ja äänimäärästä ylittää 5 %		
Suomen valtion omistama Solidium Oy	29,9	21,8
AC Invest Four B.V.	5,0	-
ThyssenKrupp AG	-	29,9

Myönnytysvaatimukseen kuuluneen Ternin ja tiettyjen palvelukeskusten sekä VDM-liiketoiminnan myynnin yhteydessä ThyssenKrupp myi 29,9 %:n omistusosuutensa Outokummusta institutionaalisille sijoittajille täyttääkseen Euroopan kilpailulainsäädännön vaatimukset ostajan soveltuvuudesta. ThyssenKruppin osakemyynnin yhteydessä Solidium osti osan näistä osakkeista, ja sen omistus Outokummussa nousi 21,8 %:sta 29,9 %:iin. Vastaavasti Ahlström Capital (AC Invest Four B.V.) osti osan ThyssenKruppin myymistä osakkeista, minkä seurauksena sen omistus Outokummussa on 5,0 %.

Outokummun osakkeista ja osakkeenomistajista on ajantasaista tietoa osoitteessa www.outokumpu.com/fi/sijoittajat/osaketietoa/osakkeenomistajat.

Osakekohtaiset tiedot

		1.1.-31.3. 2014	1.1.-31.3. 2013
Osakepääoma kauden lopussa	Milj. EUR	311,1	311,1
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa ¹⁾		10 386 615 824	2 078 081 348
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä ²⁾		2 538 709 170	2 077 065 460
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä ²⁾		3 707 397 959	3 314 466 160
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa ^{1) 2)}		10 385 668 095	2 077 065 460
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa		947 729	1 015 888
Kauden päätöskurssi ³⁾	EUR	0,19	0,21
Kauden keskipurssi ³⁾	EUR	0,16	0,25
Korkein kurssi kauden aikana ³⁾	EUR	0,20	0,30
Alin kurssi kauden aikana ³⁾	EUR	0,13	0,21
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	Milj. EUR	2 004	1 232
Osakkeen vaihto ⁴⁾	Milj. kpl	2 058,9	373,3
Osakevaihdon arvo ⁴⁾	Milj. EUR	351,2	268,7

Osakekohtaisten tietojen lähde: NASDAQ OMX Helsinki (sisältää vain OMX Helsingin kaupankäynnin)

¹⁾ 31.3.2014 sisältää 8 308 534 476 uutta osaketta, jotka rekisteröitiin 7.4.2014. Osakeantioikaistu osakemäärä 31.3.2013 on 3 315 482 048, joista ulkona olevia 3 314 466 160.

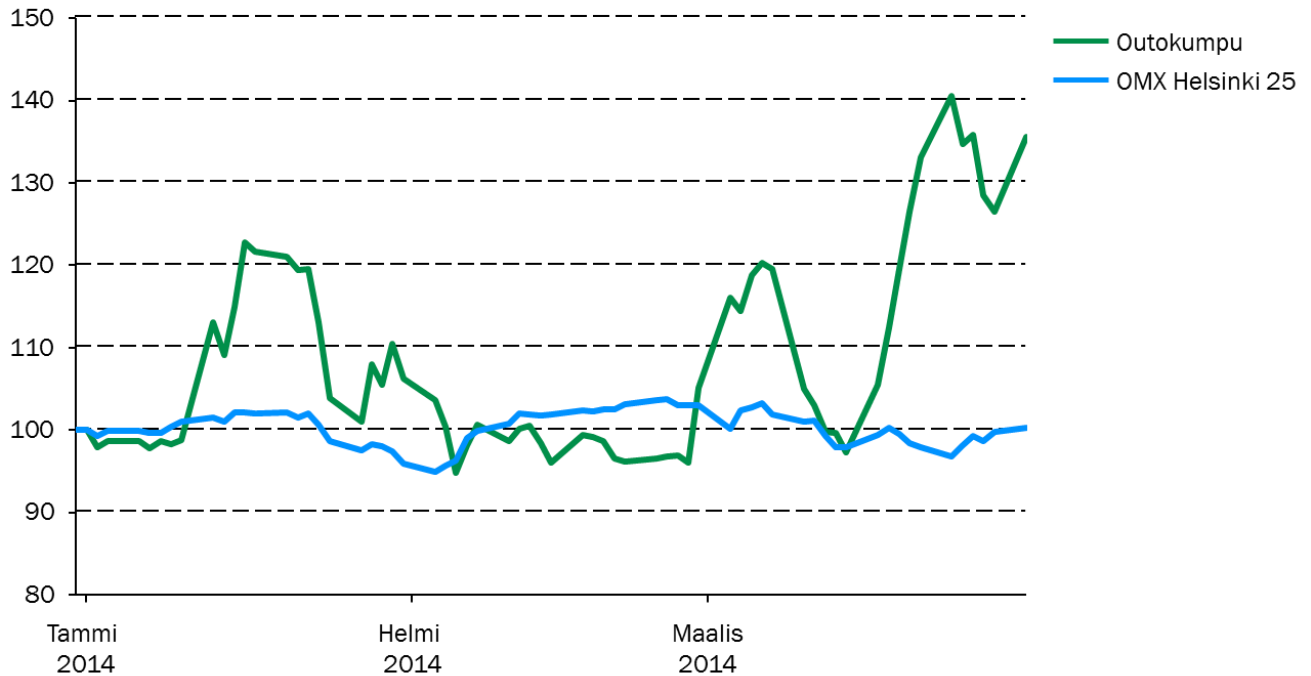
²⁾ Ei sisällä hankittuja omia osakkeita. Yhtiöllä ei tällä hetkellä ole ohjelmia, joilla olisi laimentava vaikutus.

³⁾ Vertailutiedoista oikaistu osakeannin vaikutus.

⁴⁾ 1.1.-31.3.2014 luvut sisältävät merkintäoikeudet, jotka olivat kaupankäynnin kohteena 10.-19.3.2014.

Outokummun markkina-arvo kasvoi 2 004 milj. euroon vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen lopussa (31.12.2013: 845 milj. euroa). Outokummun osakkeilla käytiin kauppaa ilman merkintäoikeuksia 3.3.2014 alkaen, ja osakkeen hinta oli 0,19 euroa maaliskuun lopussa. Outokummun osakkeen hinta nousi 36 % vuoden alusta (osakeannin vaikutuksella oikaistu hinta).

Seuraavassa kuviossa esitetään Outokummun osakkeen indeksoidut päivän päätöskurssit vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.



Ylimääräinen yhtiökokous

Essoossa 14.2.2014 pidetty Outokumpu Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään maksullisesta osakeannista, jossa osakkeenomistajilla on oikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin he omistavat yhtiön osakkeita.

Outokummun hallitus päätti 28.2.2014 valtuutuksen perusteella 665 milj. euron merkintäetuoikeusannista kerätäkseen yhtiölle noin 640 milj. euron nettovarot.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 14.4.2014 Espoossa. Yhtiökokous vahvisti emoyhtiön ja konsernin tilinpäätökset sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2013. Yhtiökokous päätti, että vuodelta 2013 ei jaeta osinkoa. Yhtiökokous hyväksyi ehdotukset hallituksen valtuuttamisesta päättämään omien osakkeiden hankinnasta sekä osakeannista ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kahdeksan. Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun hallituksen nykyisistä jäsenistä uudelleen Jorma Ollilan, Olli Vaartimon, Markus Akermannin, Heikki Malisen, Elisabeth Nilssonin ja Siv Schalinin ja uusina jäseninä Roberto Gualdonin ja Stig Gustavsonin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Yhtiökokous valitsi Jorma Ollilan hallituksen puheenjohtajaksi ja Olli Vaartimon hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Yhtiökokouksen päätökset on julkaistu osoitteessa www.outokumpu.com/fi/sijoittajat/yhtiokokoukset.

Espoossa 28.4.2014

Hallitus

Tilinpäätöslyhennelmä

Lyhennetty tuloslaskelma

Milj. EUR	1.1.-31.3. 2014	1.10.-31.12. 2013	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Jatkuvat toiminnot:				
Liikevaihto	1 617	1 531	1 867	6 745
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-1 677	-1 564	-1 851	-6 847
Bruttokate	-60	-33	15	-102
Liiketoiminnan muut tuotot	8	13	17	24
Liiketoiminnan kulut	-92	-86	-109	-400
Liiketoiminnan muut kulut	-43	-13	-11	-31
Liiketulos	-188	-118	-87	-510
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	4	2	1	-2
Rahoitustuotot ja -kulut				
Korkotuotot	1	4	3	13
Korkokulut	-49	-58	-45	-210
Markkinahintoihin liittyvät voitot ja tappiot	-9	-3	-14	-37
Muut rahoitustuotot	0	0	0	0
Muut rahoituskulut	-22	-58	-5	-76
Tulos ennen veroja	-262	-232	-147	-822
Tuloverot	-5	-27	2	-11
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	-267	-260	-145	-832
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	20	-103	-7	-170
Tilikauden tulos	-248	-364	-152	-1 003
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-246	-361	-151	-997
Määräysvallattomille omistajille	-2	-3	-1	-6
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR ¹⁾ :				
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	-0,07	-0,08	-0,04	-0,25
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	0,01	-0,03	-0,00	-0,05
Osakekohtainen tulos, tilikauden tulos	-0,07	-0,11	-0,05	-0,30

¹⁾ Osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukainen. Vertailutiedot oikaistu vastaavasti.

Laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	1.1.-31.3. 2014	1.10.-31.12. 2013	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Tilikauden tulos	-248	-364	-152	-1 003
Muut laajan tuloksen erät				
Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	9	-5	7	-40
Myytavissä olevat sijoitukset				
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	0	-2	1	-2
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	-	-	-0	-0
Myytavissä oleviin sijoituksiin liittyvät verot	-0	0	-0	0
Rahavirran suojaukset				
Rahavirran suojauksien arvonmuutokset	1	-4	6	-11
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	0	-1	-1	-4
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot	1	2	-1	4
Nettosijoitusten suojaukset				
Nettosijoitusten suojauksiin liittyvät verot	-	1	-	1
Osuus osakkuusyhtiöiden laajan tuloksen eristä	1	-	-	-
Erät joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus				
Muutokset tilikauden aikana	-12	4	2	15
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	0	-4	-0	-8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	1	-8	12	-44
Tilikauden laaja tulos	-247	-371	-139	-1 047
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-245	-368	-139	-1 040
Määräysvallattomille omistajille	-2	-4	0	-7

Lyhennetty tase

31 (43)

Milj. EUR	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	567	607	570
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 156	3 714	3 254
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	67	70	66
Muut rahoitusvarat	20	28	20
Laskennalliset verosaamiset	23	91	24
Myyntisaamiset ja muut saamiset	22	176	11
Pitkäaikaiset varat yhteensä	3 854	4 686	3 944
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 328	2 388	1 216
Muut rahoitusvarat	36	92	42
Myyntisaamiset ja muut saamiset	860	1 284	813
Rahavarat	880	290	607
Lyhytaikaiset varat yhteensä	3 104	4 055	2 679
Myytävinä olevat varat	-	1 284	2 200
VARAT YHTEENSÄ	6 959	10 025	8 823
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 281	2 788	1 887
Määräysvallattomien omistajien osuus	2	12	4
Oma pääoma yhteensä	2 283	2 800	1 891
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	2 210	2 982	3 270
Muut rahoitusvelat	13	37	15
Laskennalliset verovelat	26	90	26
Velvoitteet etuusperusteisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	329	424	317
Varaukset	217	112	115
Ostovelat ja muut velat	48	8	48
Pitkäaikaiset velat yhteensä	2 843	3 654	3 791
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	404	979	893
Muut rahoitusvelat	40	60	35
Varaukset	23	36	25
Ostovelat ja muut velat	1 365	1 703	1 140
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 832	2 778	2 093
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	793	1 048
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	6 959	10 025	8 823

Lyhennetty rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1.1.-31.3. 2014	1.10.-31.12. 2013	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Tilikauden tulos	-248	-364	-152	-1 003
Oikaisuerät				
Poistot ja arvonalentumiset	110	91	87	346
Muut ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	117	263	42	498
Käyttöpääoman muutos	33	254	-19	297
Saadut osingot	3	-	-	2
Saadut korot	1	2	0	3
Maksetut korot	-29	-20	-16	-106
Maksetut verot	-1	-2	-0	-3
Liiketoiminnan nettorahavirta	-14	223	-58	34
Investoinnit	-32	-43	-158	-287
Tytäryritysten myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla	-10	-	-1	-1
Omaisuuksien myynti	1	187	0	187
Muu investointien rahavirta	-0	0	-7	-7
Investointien nettorahavirta	-42	143	-166	-108
Rahavirta ennen rahoitusta	-56	367	-224	-74
Osakeanti	640	-	-	-
Pitkäaikaisten lainojen nostot	750	98	300	1 114
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-719	-39	-26	-708
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-326	-256	11	52
Muu rahoituksen rahavirta	-3	-2	2	1
Rahoituksen nettorahavirta	341	-199	287	459
Rahavarojen nettomuutos	286	168	63	385
Rahavarat tilikauden alussa	607	439	222	222
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-1	-3	-1	-11
Lopetettujen toimintojen vaikutus rahavarojen nettomuutokseen	-12	4	5	12
Rahavarojen nettomuutos	286	168	63	385
Rahavarat tilikauden lopussa	880	607	290	607

Rahavirta esitetty jatkuvista toiminnoista.

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma										Määräys- vallattomien omistajien yhteensä osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Arvon- muutos- rahasto	Kumula- tiiviset muunto- erot	Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen- arvostus	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot			
Oma pääoma 1.1.2013	311	714	1 462	7	22	-81	-75	-25	591	26	2 952	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-151	-1	-152	
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	4	6	2	-	-	1	12	
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	4	6	2	-	-151	0	-139	
Liiketoimet omistajien kanssa												
Sijoitetut ja jaetut varat												
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0	
Muutokset omistuosuuksissa												
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-	-	-	3	-	-3	-15	-15	
Oma pääoma 31.3.2013	311	714	1 462	7	26	-75	-71	-25	438	12	2 800	
Oma pääoma 1.1.2014	311	714	1 462	7	9	-119	-65	-24	-410	4	1 891	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-246	-2	-248	
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	2	9	-12	-	1	0	1	
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	2	9	-12	-	-245	-2	-247	
Liiketoimet omistajien kanssa												
Sijoitetut ja jaetut varat												
Osakeanti	-	-	640	-	-	-	-	-	-	-	640	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	-0	-	0	
Muutokset omistuosuuksissa												
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0	-1	
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-1	-	-	4	-	-3	-0	-0	
Oma pääoma 31.3.2014	311	714	2 102	7	12	-110	-73	-23	-658	2	2 283	

OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIETOJA

Tilinpäätöksen laatimisperusta

Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton ja se on laadittu IAS 34:n (Osavuositarkastukset) mukaisesti. Tiedotteessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2013 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusia ja uudistettuja IFRS-standardia, jotka on otettu käyttöön 1.1.2014.

Kaikki osavuositarkastustiedotteessa esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetyistä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Outokummun liikevaihto, tuotot ja käyttöpääoma vaihtelevat vuosineljännekseltä toiselle riippuen teollisuuden kysynnästä, työpäivien lukumäärästä, sääoloista ja loma-ajoista. Esimerkiksi ruostumattomien terästuotteiden tuotanto- ja kuljetusmäärät ovat yleisesti suuremmat kevät- ja syyskausilla ja yleisesti alhaisemmat talvi- ja kesäkausilla. Näillä kausivaihteluilla on suora vaikutus käyttöpääoman käyttöön ja siten myös Outokummun nettorahoitusvelkoihin ja rahavirtoihin.

Seuraavat standardien ja tulkintojen muutokset otettiin käyttöön 1.1.2014 lähtien:

- IFRS 10 *Konsernitilinpäätös* ja siihen tehdyt muutokset: standardi määrittää määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Standardin käyttöönotto ei vaikuttanut konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 11 *Yhteisjärjestelyt* ja siihen tehdyt muutokset: standardi painottaa yhteisten järjestelyjen kirjanpito- ja käsittelyä niistä seuraavia oikeuksia ja veloitteita niiden oikeudellisen muodon sijaan. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisyritysten raportoinnissa on käytettävä jatkossa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Vastaavasti uuden IFRS 11:n seurauksena uudistettu IAS 28 -standardi sisältää vaatimuksen sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä. Uuden ja uudistetun standardin käyttöönotto ei vaikuttanut konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 12 *Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä*: standardi kokoaa yhteen tilinpäätöksessä esitettävien tietojen vaatimukset, jotka liittyvät erilaisiin osuuksiin muissa yhteisöissä, ml. osakkuusyhtiöt, yhteiset järjestelyt, strukturoidut yksiköt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhteisöt. Uusi standardi vaikuttaa Outokummun tilinpäätöksen liitetietoihin.

Edellä mainittujen lisäksi 1.1.2014 astui voimaan joitakin kirjauskäytäntöä selventäviä standardimuutoksia sekä IFRIC-tulkinta, mutta niillä ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ja arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laadinta IFRS:n mukaan edellyttää johdon tekemän harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä sellaisten arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella. Arvioita ja oletuksia on käytetty määrittäessä tilinpäätöksessä raportoitujen erien suuruutta, mm. määrittäessä tiettyjen omaisuuserien realisoitavuutta, aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden taloudellisia vaikutusajankohtia, tuloveroja, vaihto-omaisuuden arvoja, varauksia, eläkeveloitteita, osakeperusteisia maksuja, arvonalentumisia ja johdannaisia. Nämä ovat tilinpäätöksen eriä, joihin johdon harkintaan perustuvat ratkaisut vaikuttavat eniten. Tehtyjä johdon arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja arvioidaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten tulevaisuuden tapahtumia koskeviin odotuksiin, joiden uskotaan olevan kohtuullisia olosuhteet huomioon ottaen. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden päättymisajankohtana, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista ja oletuksista.

Osakepalkkiojärjestelmät

Outokumpu-konsernin voimassa olevat osakepalkkiojärjestelmät ovat suoriteperusteinen osakeohjelma 2012 (ansaintajaksot 2012–2014 ja 2013–2015) sekä rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma (ansaintajaksot 2012–2014 ja 2013–2015).

Päättyneessä osakepalkkio-ohjelmassa ansaintakaudelle 2011–2013 asetettuja tavoitteita ei saavutettu eikä osallistujille suoriteta palkkiota. Suoriteperusteiseen osakeohjelmaan liittyen annettiin järjestelystä poistuneille

henkilöille 20 159 osaketta sekä 43 tuhatta euroa rahana perustuen vuoden 2013 säästötavoitteiden saavuttamiseen.

Lisäksi hallitus päätti suoriteperusteisen osakeohjelman 2012 meneillään oleviin ansaintakausiin 2012–2014 ja 2013–2015 aikaisemmin sovelletun käyttökäytetavoitteen korvaamisesta liiketulostavoitteella vuoden 2014 osalta.

Tarkempia tietoja osakepalkkiojärjestelmistä annetaan Outokummun internet-sivuilla www.outokumpu.com.

Ternin ja VDM:n myynti ThyssenKruppille

Outokumpu sai päätökseen VDM-liiketoiminnan ja Euroopan komission myönnytyksvaatimusten kohteena olleen Ternin terästehtaan ja tiettyjen palvelukeskusten myynnin ThyssenKruppille 28.2.2014. VDM, Terni ja tietyt palvelukeskukset oli luokiteltu myytävänä oleviksi konsernin taseessa 31.12.2013 ja niiden tulokset raportoidaan konsernin tuloslaskelmassa lopetettuina toimintoina tilikausilla 2013 ja 2014.

Kauppahintana oli Outokummun lainainstrumentti ThyssenKruppille. Kauppaan sisältyi myös tavanomaisia ehtoja liittyen myytävien yhtiöiden käyttö pääoman sekä nettovelan tasoon. Outokummun ja myytyjen yksiköiden välisiä myyntisaamisia ja muita saamisia sekä ostovelkoja ja muita velkoja jäi voimaan ja muuttui myynnin toteutumisen jälkeen Outokummun ulkopuolisiksi saamisiksi ja veloiksi.

Myytyihin yksiköihin liittyvät varat olivat myyntihetkellä 2 265 miljoonaa euroa (raportoitu aiemmin konsernitaseessa myytävänä olevina varoina) ja niihin liittyvät velat 1 074 miljoonaa euroa (raportoitu aiemmin konsernitaseessa myytävänä oleviin varoihin liittyvinä velkoina). Lainainstrumentin määrä sisältäen pääomitetut korot oli 1 292 miljoonaa euroa. Myytyjen yksiköiden rahavarat olivat 10 miljoonaa euroa.

Tuloslaskelman tulos lopetetuista toiminnoista sisältää 1.1.–31.3.2014 myytyjen yksiköiden tuottoja 572 miljoonaa euroa ja kuluja 585 miljoonaa euroa. Tämänhetkinen arvio liiketoimintojen myyntivoitosta on transaktiokulujen jälkeen noin 6 milj. euroa, joista 33 milj. euroa on kirjattu lopetettujen toimintojen tulokseen vuoden 2014 ensimmäiseltä neljännekseltä. Kertaluonteisia transaktiokuluja, yhteensä -27 milj. euroa, kirjattiin jo vuonna 2013. Lopullinen tuloslaskelmaan kirjattava myyntivoitto sekä kaupan vaikutus konsernin taseeseen selviävät myytyjen yksiköiden myyntihetkeltä laadittujen tilinpäätösten tilintarkastuksen sekä käyttö pääomatasojen määrityksen valmistuttua. Outokumpu odottaa voitonsa julkistaa ne konsernin toiselta neljännekseltä laadittavassa osavuositarkastuksessa.

Lopetettujen toimintojen rahavirrat 1.1.–28.2. olivat seuraavat: liiketoiminnan rahavirta 5 miljoonaa euroa ja investointien rahavirta -17 miljoonaa euroa. Myynnin vaikutus esitetään jatkuvien toimintojen rahavirrassa.

Yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä Outokumpu maksoi takaisin nostamansa 160 miljoonaa euroa ThyssenKruppin antamasta lainasta. Lisäksi ThyssenKrupp myi kaikki Outokummun osakkeensa, jotka vastasivat ennen kauppaa 29,9 % kaikista Outokummun osakkeista. Tämän seurauksena yritysten lähipiirisuhde päättyi 28.2.2014.

Rahoitusjärjestelyt

Konsernin uusi 900 miljoonan euron valmiusluotto astui voimaan 28.2.2014. Valmiusluotto eräänny helmikuussa 2017 ja korvasi edellisen 12.7.2013 allekirjoitetun 900 miljoonan euron valmiusluoton, joka olisi eräännytynyt heinäkuussa 2015. Lisäksi konserni sopi uudesta 500 miljoonan euron lainajärjestelystä, joka astui voimaan 28.2.2014 ja eräänny helmikuussa 2017. Uuden lainajärjestelyn tarkoituksena on vahvistaa entisestään Outokummun maksuvalmiutta. Sekä 900 miljoonan euron valmiusluottoon että 500 miljoonan euron lainajärjestelyyn kuuluu velkaantumisasetta ja likviditeettiä koskevat kovenantit.

Lisäksi Outokumpu on järjestellyt uudelleen kahdenvälisiä pankkilainojaan noin 600 miljoonan euron arvosta maksuaikojen muuttamiseksi helmikuuhun 2017.

Lisäksi Outokumpu antoi velka- ja joukkovelkakirjalainajärjestelyilleen vakuuspaketin. Vakuutena on Outokummun tiettyjen tytäryhtiöiden osakkeita esimerkiksi Suomessa, Ruotsissa ja Yhdysvalloissa sekä kiinteistöjä. Vakuuspaketti kattaa suurimman osan Outokummun velkarahoituksesta, mukaan lukien uuden 500 miljoonan euron lainajärjestelyn, 900 miljoonan euron valmiusluoton, kahdenväliset pankkilainat sekä kaksi liikkeellelaskettua joukkovelkakirjalainaa.

Joukkovelkakirjalainojen haltijoiden kokoukset hyväksyivät 7.2.2014 vuosina 2015 ja 2016 erääntyvien velkakirjojen ehtojen muutokset. Velkakirjalainojen ehtojen muutokset astuivat voimaan 28.2.2014.

Merkintäoikeusanti

Outokumpu Oyj:n hallitus päätti 28.2.2014 laskea liikkeeseen ylimääräisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella enintään 8 308 534 476 uutta yhtiön osaketta kerätäkseen noin 640 miljoonan euron nettovarot Outokummun taloudellisen aseman vahvistamiseksi, jotta yhtiö voi toteuttaa kannattavuudenpalauttamisohjelmansa. Merkintätuo-oikeusannin ehtojen mukaan yksi merkintäoikeus oikeutti merkitsemään neljä tarjottavaa osaketta 0,08 euron merkintähintaan.

Merkintäaika alkoi 10.3.2014 ja päättyi 26.3.2014. Osakeannin seurauksena Outokummun osakkeiden kokonaismäärä nousi 10 386 615 824 osakkeeseen. Annissa merkityt osakkeet on tässä osavuositarkastuksessa sisällytetty raportoituihin osakemääriin sekä huomioitu tunnuslukulaskennassa. Annissa saadut nettovarot on kirjattu taseen sijoitetun oman pääoman rahastoon.

Uudet osakkeet rekisteröitiin 7.4.2014.

Tuotannon uudelleenjärjestelyt Saksassa ja Ruotsissa

Outokumpu sai maaliskuun lopussa 2014 päätökseen tuotannon uudelleenjärjestelyjä koskevat neuvottelut henkilöstön edustajien kanssa Saksassa. EMEAn liiketoiminta-alueetta koskevistä tuotannon uudelleenjärjestelyistä kerrottiin alun perin lokakuussa 2013. Suunnitelmien tavoitteena on 100 miljoonan euron vuosittaiset säästöt, jotka ovat synergia- ja kustannussäästöjen ohella osa kaikkiaan 450 miljoonan euron säästötavoitetta vuonna 2017.

Sopimuksen pääkohdat olivat Bochumin sulaton sulkeminen vuonna 2015, Outokumpu 108 miljoonan euron investoinnit Krefeldin kylmävalssaamoon vuosien 2014 ja 2016 välisenä aikana ferriittisten tuotantoa optimoivassa ns. NIFO-projektissa sekä Benrathin kylmävalssaamon sulkeminen vuonna 2016.

Lisäksi Outokumpu kertoi kesäkuussa 2013 Ruotsin Klosterin ja Nybyn ja Saksan Dahlebrücken ohut- ja tarkkuusnauhatoimintojen strategisesta arvioinnista, jonka tavoitteena oli vähentää kapasiteettia ja saada kustannussäästöjä toimintoja tehostamalla. Arvioinnin tuloksena Outokumpu ilmoitti helmikuussa 2014 lakkauttavansa Ruotsin Klosterin yksikön.

Uudeenjärjestelyistä kirjattiin katsauskaudella varauksia yhteensä 113 miljoonaa euroa sekä arvonalentumistappioita 28 miljoonaa euroa.

Verotarkastus

Outokumpu Oyj:ssä on meneillään verotarkastus, jonka taloudellisista vaikutuksista ei ole olemassa tarkkaa tietoa.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 14.4.2014 Espoossa. Yhtiökokous vahvisti emoyhtiön ja konsernin tilinpäätökset sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2013. Yhtiökokous päätti, että vuodelta 2013 ei jaeta osinkoa. Yhtiökokous hyväksyi ehdotukset hallituksen valtuuttamisesta päättämään omien osakkeiden hankinnasta sekä osakeannista ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kahdeksan. Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun hallituksen nykyisistä jäsenistä uudelleen Jorma Ollilan, Olli Vaartimon, Markus Akermannin, Heikki Malisen, Elisabeth Nilssonin ja Siv Schalinin ja uusina jäseninä Roberto Gualdonin ja Stig Gustavsonin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Yhtiökokous valitsi Jorma Ollilan hallituksen puheenjohtajaksi ja Olli Vaartimon hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Yhtiökokouksen päätökset on julkaistu osoitteessa www.outokumpu.com/fi/sijoittajat/yhtiokokoukset.

Liiketulokseen sekä rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyvät kertaluonteiset erät

Milj. EUR	1.1.-31.3. 2014	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Henkilöstön irtisanomisvaraukset	-88	-	-54
EMEA-järjestelyyn liittyvät alaskirjaukset	-27	-	-
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-25	-	-
Tehostamisohjelmiin liittyvät varastojen alaskirjaukset	-	-	-12
Carrier-sopimus	-	-	-11
Inoxum-kauppaan liittyvät kulut	-	-2	-1
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	-140	-2	-78

1.1.-31.3.2014 rahoitustuotoissa ja -kuluissa ei ole kertaluonteisia eriä (1.1.-31.3.2013: ei kertaluonteisia eriä, 1.1.-31.12.2013: 49 milj. euron tappio Luvatan lainasaamisen myynnistä).

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Milj. EUR	1.1.-31.3. 2014	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	3 254	3 716	3 716
Muuntoerot	-5	42	-57
Lisäykset	15	73	231
Vähennykset	-0	-0	-4
Uudelleenryhmittelyt	-1	-0	47
Poistot ja arvonalentumiset	-106	-86	-355
Myydyt tytäryritykset	-	-31	-28
Luokittelu luovutettaviin, myytäväksi tarkoitettuihin varoihin	-	-	-296
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	3 156	3 714	3 254

Varaukset

Outokumpu raportoi 31.12.2013 uudelleenjärjestelyvarauksia yhteensä 72 milj. euroa. Näistä varauksista 2 milj. euroa peruttiin tarpeettomina 1.1.-31.3.2014.

Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Annetut pantit			
Kiinnitykset	3 532	322	284
Muut pantit	11	8	8
Annetut takaukset			
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi	27	28	34
Osakkuusyhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	7	8	7
Muiden yhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi	5	-	-
Muut vastuut	24	30	28
Vuokravastuut	68	110	82

Kiinnitysten kasvu liittyy 28.2.2014 toteutettuihin rahoitusjärjestelyihin. Merkittävä osa Outokummun lainoista on vakuudellisia. Vakuutena on konsernin merkittävimpien tuotantolaitosten kiinteää omaisuutta ja tiettyjen tytäryhtiöiden osakkeita.

Kaikkia Outokummun ThyssenKruppille myytyjen yhtiöiden puolesta antamia takauksia ei ollut siirretty ThyssenKruppille vielä 31.3.2014. Nämä takaukset esitetään takauksina muiden yhtiöiden kaupallisten sitoumusten vakuudeksi.

Inoxum-hankintaan liittyen kaikkia ThyssenKruppin Inoxum-yhtiöiden puolesta antamia takauksia ei ollut siirretty Outokumpu Oyj:lle vielä 31.3.2014. Outokumpu Oyj on kuitenkin antanut ThyssenKruppille vastatakauksen näistä vastuista. Siirrettävien takausten määrä 31.3.2014 on noin 11 milj. euroa, ja ne pitävät sisällään sekä kaupallisia että rahoituksen vakuudeksi annettuja takauksia.

Konsernin taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 31.3.2014 olivat 39 milj. euroa (31.3.2013: 130 milj. euroa, 31.12.2013: 47 milj. euroa).

Lähipiiritapahtumat

EUR million	1.1.-31.3. 2014	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Lähipiiritapahtumat ThyssenKrupp AG:n kanssa			
Myynnit	33	116	376
Ostot	-20	-66	-175
Korkokulut	-10	-20	-62
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-	55	23
Korolliset varat	-	6	1
Ostovelat ja muut velat	-	30	22
Lainainstrumentti ThyssenKruppille	-	1 242	1 283
Muut korolliset velat	-	-	214
Muut velat	-	13	3
Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten kanssa			
Myynnit	18	18	161
Ostot	-0	-1	-6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	23	44	44
Ostovelat ja muut velat	0	2	1

Outokumpu sai päätökseen VDM-liiketoiminnan ja Euroopan komission myönnytysvaatimusten kohteena olleen Termin terästehtaan ja tiettyjen palvelukeskusten myynnin ThyssenKruppille 28.2.2014. Kaupan hintana oli Outokummun lainainstrumentti ThyssenKruppille. ThyssenKrupp myi kaikki Outokummun osakkeensa, jotka edustivat 29,9 %:n osuutta Outokummussa ennen myyntiä. Tämän seurauksena yritykset eivät ole enää toistensa lähipiiriyrityksiä. Vuoden 2014 lähipiiritapahtumat ThyssenKruppin kanssa esitetään ajalta 1.1.-28.2.

Tietoja segmenteistä

Milj. EUR	1.1.-31.3. 2014	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Liikevaihto segmenteittäin			
Stainless EMEA			
Ulkoiset myynnit	838	1 090	3 700
Sisäiset myynnit	121	250	567
Stainless Americas			
Ulkoiset myynnit	251	196	884
Sisäiset myynnit	3	6	23
Stainless APAC			
Ulkoiset myynnit	86	83	377
Sisäiset myynnit	2	2	11
Specialty Stainless			
Ulkoiset myynnit	380	467	1 528
Sisäiset myynnit	20	23	90
Muu toiminta			
Ulkoiset myynnit	61	31	256
Sisäiset myynnit	73	69	283
Eliminoinnit	-220	-350	-974
Konsernin liikevaihto	1 617	1 867	6 745
Liiketulos			
Stainless EMEA	-118	-28	-158
Stainless Americas	-36	-54	-270
Stainless APAC	-5	0	-7
Specialty Stainless	-16	9	-33
Raportoitavat segmentit yhteensä	-175	-73	-468
Muu toiminta	-10	-13	-39
Eliminoinnit	-2	-0	-3
Konsernin liiketulos	-188	-87	-510
Sidottu pääoma kauden lopussa			
Stainless EMEA	2 131	2 368	2 218
Stainless Americas	993	1 290	1 040
Stainless APAC	177	229	189
Specialty Stainless	730	869	743

Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät

Milj. EUR	31.3.2014 Käyvät nettoarvot	31.12.2013 Käyvät nettoarvot	31.3.2014 Nimellis- määrät	31.12.2013 Nimellis- määrät
Valuutta- ja korkojohdannaiset				
Valuuttatermiinit sisältäen kytketyt johdannaiset	2	-1	2 614	2 518
Valuuttaoptiot, ostetut	0	0	3	3
Valuuttaoptiot, myytyt	-0	-0	3	3
Koronvaihtosopimukset	-9	-9	545	714
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-15	-15	67	67
Korko-optiot, ostetut	0	1	245	290
Korko-optiot, myytyt	-3	-3	245	290
			Tonnia	Tonnia
Metallijohdannaiset				
Nikkelitermiinit ja -futuurit	-7	-2	22 528	21 865
Molybdeenitermiinit ja -futuurit	0	-	365	-
Päästöoikeusjohdannaiset	-1	-1	725 000	725 000
Propaanijohdannaiset	2	2	38 000	25 000
			MMBtu	MMBtu
Maakaasujohdannaiset	0	0	630 000	1 372 182
	-29	-27		

Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 31.3.2014

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat				
Myytävissä olevat sijoitukset	1	2	0	3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset	5	-	8	13
Johdannaiset	-	25	-	25
	5	27	8	40
Velat				
Johdannaiset	-	54	-	54

Täsmäytyslaskelma tason 3 muutoksista

Milj. EUR	Myytävissä olevat sijoitukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset
Tasearvo 1.1.2014	0	15
Käyvän arvon muutokset	-	-6
Tasearvo 31.3.2014	0	8

Tason kolme käypä arvo koostuu pääosin sijoituksista Talvivaara Sotkamo Oy:öön. Talvivaara Sotkamo Oy:n arvostus perustuu Talvivaara Kaivososakeyhtiö Oyj:n osakekurssiin. +/-10 %:n muutos Talvivaara Kaivososakeyhtiö Oyj:n osakkeen hinnassa johtaa 1 milj. euron nousuun tai laskuun sijoituksen käyvässä arvossa. Sijoitukset energiantuotantoyhtiöihin arvostetaan käypään arvoon. Energiantuotantoyhtiöiden osakkeiden arvostus perustuu diskontattuihin kassavirtoihin, joissa huomioidaan tulevaisuuden energiahinta, diskonttokorko, inflaatiotaso, arvioitu saatava sähkön määrä ja arvioidut tuotantokustannukset. Malli on hyvin herkkä sähkön hinnan muutoksille; +/- 10 %:n muutos sähkön hinnassa johtaa 0 milj. euron nousuun tai 0 milj. euron laskuun käyvässä arvossa.

Pitkäaikaisten lainasaamisten käypä arvo on 6 milj. euroa (kirjanpitoarvo 6 milj. euroa) ja pitkäaikaisen korollisen velan käypä arvo on 2 167 milj. euroa (kirjanpitoarvo 2 210 milj. euroa). Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkea oleellisesti niiden tasearvosta.

Tunnusluvut neljänneksittäin

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
EBITDA	0	-86	-50	-29	-165	-78
Liiketulospoosentti	-4,6	-9,8	-8,3	-7,7	-7,6	-11,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-6,1	-12,0	-9,8	-9,9	-10,3	-18,3
Oman pääoman tuotto, %	-21,1	-37,6	-39,8	-70,0	-41,4	-47,5
Oman pääoman tuotto, jatkuvat toiminnot, %	-20,1	-34,7	-32,9	-50,0	-34,4	-51,2
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 982	2 770	3 289	3 270	3 270	2 210
Lyhytaikaiset korolliset velat	979	1 415	1 011	893	893	404
Rahavarat	-290	-327	-439	-607	-607	-880
Korollinen nettovelka kauden lopussa	3 671	3 859	3 861	3 556	3 556	1 733
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	5 740	5 614	5 293	4 265	4 265	3 958
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	28,0	26,2	25,0	21,5	21,5	32,8
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	131,1	152,9	170,7	188,0	188,0	75,9
Osakekohtainen tulos, EUR ¹⁾	-0,05	-0,07	-0,07	-0,11	-0,30	-0,07
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot EUR ¹⁾	-0,04	-0,07	-0,06	-0,08	-0,25	-0,07
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot EUR ¹⁾	-0,00	-0,01	-0,01	-0,03	-0,05	0,01
Oma pääoma/osake kauden lopussa, EUR ²⁾	1,34	1,21	1,09	0,91	0,91	0,22
Investoinnit käyttöomaisuuteen, jatkuvat toiminnot	68	30	40	45	183	15
Poistot, jatkuvat toiminnot	83	84	83	82	332	82
Henkilöstö keskimäärin, jatkuvat toiminnot	13 379	13 467	13 129	12 625	13 150	12 443

¹⁾ Osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukainen.

²⁾ I/2014 sisältää osakeannin vaikutuksen.

Markkinahinnat ja valuuttakurssit

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14
Markkinahinnat ¹⁾							
Ruostumaton teräs							
Perushinta	EUR/t	1 177	1 137	1 043	1 057	1 103	1 070
Seosainelisä	EUR/t	1 310	1 251	1 086	1 026	1 168	1 026
Markkinahinta	EUR/t	2 487	2 388	2 130	2 083	2 272	2 083
Nikkeli							
	USD/t	17 298	14 983	13 922	13 914	15 012	14 632
	EUR/t	13 107	11 457	10 510	10 223	11 303	10 683
Ferrokromi (Cr-sisältö)							
	USD/lb	1,13	1,27	1,13	1,13	1,16	1,18
	EUR/kg	1,87	2,14	1,87	1,83	1,93	1,90
Molybdeeni							
	USD/lb	11,39	10,92	9,47	9,66	10,35	9,98
	EUR/kg	19,01	18,45	15,75	15,65	17,18	16,06
Kierrätysteräs							
	USD/t	375	342	344	358	354	343
	EUR/t	284	262	260	263	267	250
Valuuttakurssit							
EUR/USD		1,321	1,306	1,324	1,361	1,328	1,370
EUR/SEK		8,497	8,565	8,680	8,858	8,834	8,857
EUR/GBP		0,851	0,851	0,855	0,841	0,827	0,828

¹⁾ Lähteet:

Ruostumaton teräs: CRU - Saksan perushinta, seosainelisä ja markkinahinta (2 mm cold rolled 304 sheet), arvioidut hinnat kauden toimituksille;

Nikkeli: Lontoon metallipörssin (LME) settlement-noteeraus;

Ferrokromi: Metal Bulletin - Quarterly contract price, Ferrochrome lumpy chrome charge, basis 52% chrome;

Molybdeeni: Metal Bulletin - molybdeenioksidi, Eurooppa;

Kierrätysteräs: Metal Bulletin - Ferrous Scrap Index HMS 1&2 (80:20 mix) fob Rotterdam

Tunnuslukujen laskentaperusteet

EBITDA	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia	
Sijoitettu pääoma	=	Oma pääoma + korollinen nettovelka + johdannaisvelat (netto) + korkovelat (netto) - myytävänä olevat varat (netto) - lainasaamiset - myytävissä olevat sijoitukset - käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset - osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	
Sidottu pääoma	=	Sijoitettu pääoma + nettoverovelka	
Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (kauden keskiarvo)}}$	× 100
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	=	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma (kauden keskiarvo)}}$	× 100
Korollinen nettovelka	=	Pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat - rahavarat	
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$	× 100
Velkaantumisaste	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma}}$	× 100
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$	
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$	