

# Tilinpäätöstiedote 2014

## Kestäviä sovelluksia pitkälle tulevaisuuteen

---

Vuosi 2014 oli monella tapaa käännteentekevä Outokummulle. Strategiamme konkreettiset tulokset alkoivat näkyä toisena vuonna Inoxum-yrityskaupan ja yhdistymisen jälkeen: kannattavuutemme parani selvästi, ja panostuksemme asiakastyöhön heijastui korkeampana toimitusvarmuutena ja uusina asiakastilauksina.

Outokumpu sai historiansa suurimman erikoisterästilauksen maakaasuprojektiin Omanissa, jonne toimitetaan 22 000 tonnia ruostumatonta terästä, ja allekirjoitti sopimuksen 800 tonnin toimittamisesta Baosteelin uuden pääkonttorin julkisivuun Kiinassa.

Outokummun superduplex kestää Valmetin rahtilaivoille valmistamissa savukaasupesureissa olosuhteissa, joissa rikki, merivesi ja lämpötila yhdessä edellyttävät materiaaleilta erittäin hyvää korroosionkestävyyttä.

Uudesta korkeakromiittisesta ferriittisestä teräslajista rakennettiin erittäin kestäviä ja pitkäikäisiä suojatiloja pelastautumiseen kaivoksiin ja maanalaisille rakennustyömaille, ja Outokummun ruostumattomasta teräksestä valmistettiin maailman ensimmäinen täysin huoltovapaa vene.



## SISÄLTÖ

Vuoden 2014 neljäs neljännes lyhyesti .....	2
Vuosi 2014 lyhyesti .....	2
Näkymät vuoden 2015 ensimmäiselle neljännekselle.....	4
Toimitusjohtaja Mika Seitovirta .....	4
Strategiset hankkeet vuonna 2014.....	6
Kannattavuusohjelmien eteneminen .....	7
Meneillään olevat tuotannon käyttöönotot .....	8
Markkinoiden kehitys.....	9
Liiketoiminta-alueet .....	11
Taloudellinen kehitys .....	15
Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät.....	22
Päivitetyt keskeiset tavoitteet .....	23
Riskit ja epävarmuustekijät .....	24
Ympäristö.....	26
Tutkimus ja kehitys .....	27
Osakkeet ja osakkeenomistajat .....	27
Hallinto- ja ohjausjärjestelmä .....	30
Hallituksen esitys voitonjaosta .....	32
Tilinpäätöslyhennelmä.....	33

## Vahva liiketoiminnan rahavirta ja -9 milj. euron operatiivinen tulos neljännellä neljänneksellä. Tulos parani selvästi ja velka väheni vuonna 2014 – toimet kannattavuuden parantamiseksi jatkuvat

### Vuoden 2014 neljäs neljännes lyhyesti

Outokummun operatiivinen tulos oli -9 milj. euroa (III/2014: -28 milj. euroa). Toimitusmäärien lasku markkinoiden hidastumisen seurauksena heikensi Outokummun tulosta, vaikka perushinnat pysyivät vakaina ja yhtiön säästöohjelmat edistyivät hyvin. Liiketoiminnan rahavirta oli 122 milj. euroa, joka saavutettiin käyttöpääoman hallintaa tehostamalla.

- Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 10 % ja olivat 568 000 tonnia (III/2014: 634 000 tonnia).
- Operatiivinen käyttökate<sup>1)</sup> oli 72 milj. euroa (III/2014: 48 milj. euroa). Vakaat hinnat ja säästöohjelmien hyvä edistyminen paransivat tulosta lieventäen toimitusten laskun negatiivisen vaikutuksen. Liiketulos oli -36 milj. euroa (III/2014: -9 milj. euroa). Liiketulos sisältää -27 milj. euroa kertaluonteisia eriä, jotka liittyvät Calvertin teknisten ongelmien nettokuluihin (-21) ja uudelleenjärjestelyvarauksiin (-6). Raaka-aineisiin liittyvä varastovoittojen ja -tappioiden sekä metallijohdannaisten nettovaikutus oli 0 milj. euroa (III/2014: kertaluonteiset erät -12 milj. euroa ja varastojen ja johdannaisten nettovaikutus 31 milj. euroa). Operatiivinen tulos oli -9 milj. euroa (III/2014: -28 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 122 milj. euroa (III/2014: 23 milj. euroa) johtuen erityisesti onnistuneesta käyttöpääoman vähentämisestä, erityisesti vuoden loppua kohti.
- Korollinen nettovelka laski 1 974 milj. euroon ja velkaantumisaste oli 92,6 % (30.9.2014: 2 068 milj. euroa ja 96,4 %).

### Vuosi 2014 lyhyesti

- Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen reaalikysyntä kasvoi 5,5 % vuodesta 2013. Kulutus kasvoi Amerikassa 4,7 %, Euroopassa 3,8 % ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 6,1 %. Ruostumattoman teräksen perushinnat (lähde: CRU) nousivat Yhdysvalloissa 3,6 % ja laskivat Euroopassa 1,9 %. Markkinahinnat nousivat kaikilla tärkeimmillä alueilla seosainelisän nousun myötä. Vuonna 2014 tuonnin osuus kokonaiskulutuksesta Euroopan unionin alueella oli 30,6 % ja NAFTA-maissa 18,9 %.
- Outokummun ruostumattoman teräksen toimitusmäärät pysyivät vuonna 2014 vakaina ja olivat 2 554 000 tonnia (2013: 2 585 000 tonnia). Coil Americas -liiketoiminta-alueen toimitukset kasvoivat Calvertin tehtaan käyttöönoton edistyessä. Coil EMEA -liiketoiminta-alueella tuotevalikoiman painopistettä muutettiin entistä korkeampikatteisiin tuotteisiin, mikä laski kokonaistoimituksia.
- Liikevaihto oli 6 844 milj. euroa (2013: 6 745 milj. euroa). Operatiivinen käyttökate parani merkittävästi ja oli 232 milj. euroa (2013: -32 milj. euroa) ja operatiivinen tulos oli -88 milj. euroa (2013: -377 milj. euroa).
- Liiketulos oli -243 milj. euroa (2013: -510 milj. euroa), sisältäen -186 milj. euroa kertaluonteisia eriä (2013: -78 milj. euroa) ja -31 milj. euroa raaka-aineisiin liittyviä varastotappioita.
- Liiketoiminnan rahavirta oli -126 milj. euroa (2013: 34 milj. euroa).
- Tase vahvistui merkittävästi rahoitusjärjestelyjen ja osakeannin johdosta: nettovelka laski 3 556 milj. eurosta 1 974 milj. euroon ja velkaantumisaste aleni 188,0 %:sta 92,6 %:iin.

<sup>1)</sup> Uuden metallin hintasuojauspolitiikan käyttöönoton vuoksi Outokumpu on muuttanut vuoden 2014 alussa operatiivisen tuloksen ja operatiivisen käyttökateen määritelmiä. Kertaluonteisten erien vaikutusten ja raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden lisäksi tunnusluvut eivät enää sisällä metallijohdannaisiin liittyviä voittoja/tappioita.

**Konsernin tunnusluvut**

		IV/14	III/14	IV/13	2014	2013
Liikevaihto	Milj. EUR	<b>1 674</b>	1 799	1 531	<b>6 844</b>	6 745
EBITDA	Milj. EUR	<b>45</b>	67	-29	<b>104</b>	-165
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>73</b>	79	0	<b>263</b>	-87
Operatiivinen EBITDA <sup>1)</sup>	Milj. EUR	<b>72</b>	48	-1	<b>232</b>	-32
Liiketulos	Milj. EUR	<b>-36</b>	-9	-118	<b>-243</b>	-510
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>-9</b>	3	-89	<b>-57</b>	-432
Operatiivinen tulos <sup>2)</sup>	Milj. EUR	<b>-9</b>	-28	-90	<b>-88</b>	-377
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	<b>-75</b>	-73	-232	<b>-459</b>	-822
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	Milj. EUR	<b>-57</b>	-77	-260	<b>-450</b>	-832
ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>-29</b>	-65	-181	<b>-264</b>	-706
Tilikauden tulos	Milj. EUR	<b>-56</b>	-77	-364	<b>-439</b>	-1 003
Osakekohtainen tulos <sup>3)</sup>	EUR	<b>-0,13</b>	-0,18	-2,72	<b>-1,24</b>	-7,52
ilman kertaluonteisia eriä <sup>3)</sup>	EUR	<b>-0,07</b>	-0,15	-2,13	<b>-0,71</b>	-6,56
Sijoitetun pääoman tuotto	%	<b>-3,5</b>	-0,8	-9,9	<b>-5,8</b>	-10,3
ilman kertaluonteisia eriä	%	<b>-0,9</b>	0,3	-7,4	<b>-1,4</b>	-8,7
Liiketoiminnan nettorahavirta, jatkuvat toiminnot	Milj. EUR	<b>122</b>	23	223	<b>-126</b>	34
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	<b>1 974</b>	2 068	3 556	<b>1 974</b>	3 556
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	<b>92,6</b>	96,4	188,0	<b>92,6</b>	188,0
Investoinnit käyttöomaisuuteen, jatkuvat toiminnot	Milj. EUR	<b>54</b>	25	45	<b>127</b>	183
Ruostumattoman teräksen toimitukset, jatkuvat toiminnot <sup>4) 5)</sup>	1 000 tonnia	<b>568</b>	634	620	<b>2 554</b>	2 585
Ruostumattoman teräksen perushinta <sup>6)</sup>	EUR/tonni	<b>1 053</b>	1 110	1 057	<b>1 082</b>	1 103
Henkilöstö kauden lopussa, jatkuvat toiminnot		<b>12 125</b>	12 385	12 561	<b>12 125</b>	12 561

<sup>1)</sup> EBITDA (käyttökate) ilman kertaluonteisia eriä, muita kuin arvonalentumisia; varastovoittoja/tappioita sekä I/14 lähtien metallijohdannaisista johtuvia voittoja/tappioita, tilintarkastamaton.

<sup>2)</sup> Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, varastovoittoja/tappioita sekä I/14 lähtien metallijohdannaisista johtuvia voittoja/tappioita, tilintarkastamaton.

<sup>3)</sup> Osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukainen, vertailutiedot oikaistu vastaavasti. Vertailutiedot oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

<sup>4)</sup> Ilman ferrokromitoimituksia.

<sup>5)</sup> Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen toimituslukuja oikaistu.

<sup>6)</sup> Ruostumaton teräs: CRU - Saksan perushinta (2 mm:n kylmävalssattu 304-levy).



## Näkymät vuoden 2015 ensimmäiselle neljännekselle

Ruostumattoman teräksen kysyntä on parantunut vuoden 2014 lopun matalalta tasolta, mutta ensimmäisen neljänneksen näkymät vaihtelevat alueittain. EMEA-alueella uusia tilauksia saadaan aiempaa enemmän ja reaalikysyntä on kohtuullisen hyvää. Aasiassa alkuvuoden kysyntä jatkuu heikkona. Amerikassa epävarmuus nikkelin hintakehityksestä on hillinnyt uusia tilauksia, mutta kokonaisuutena markkinaolosuhteet ovat edelleen lupaavat. Sekä Euroopassa että Amerikassa jakelijat purkavat edelleen varastojaan johtuen osin viimeaikaisista suurista tuontimääristä.

Outokumpu arvioi ensimmäisen vuosineljänneksen toimitusmäärien olevan edellistä neljänneestä suuremmat ja perushintojen laskevan hieman. Kannattavuuden odotetaan paranevan edelleen ja operatiivisen tuloksen olevan ensimmäisellä vuosineljänneksellä hieman voitollinen. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallijohdannaisten nettovaikutuksen tulokseen odotetaan olevan nykyisellä hintatasolla 5–10 miljoonaa euroa negatiivinen.

Käynnissä oleviin uudelleenjärjestelyohjelmiin liittyvät kertaluonteiset erät saattavat vaikuttaa Outokummun tulokseen. Näkymät koskevat Outokummun nykyisiä toimintoja.

### Toimitusjohtaja Mika Seitovirta:

”Vuosi 2014 oli Outokummulle käännteentekevä. Se oli uuden yhtiön toinen vuosi, ja strategiamme hyödyt alkoivat konkretisoitua: kannattavuus parani selvästi, ja panostuksemme asiakastyöhön näkyi parantuneena toimitusvarmuutena. Tänä vuonna jatkamme toimitusvarmuuden ja asiakaspalvelun parantamista vahvistaaksemme markkina-asemaamme tiukasta kilpailutilanteesta huolimatta.

Ruostumattoman teräksen markkinoilla oli viime vuonna kaksi hyvin erilaista vaihetta. Vuosi alkoi hyvin myönteisissä merkeissä – kysyntä parani selvästi edellisvuoteen verrattuna ja nikkelin hinta nousi voimakkaasti. Ruostumattoman teräksen kysyntä ja hinnat nousivat erityisesti Amerikassa, ja jopa Euroopassa kysyntä kasvoi 3,8 prosenttia, kun se edellisvuonna laski. Vuoden jälkipuoliskolla markkinaympäristö muuttui kuitenkin paljon vaikeammaksi, ja uusia epävarmuustekijöitä nousi varjostamaan Euroopan taloutta, Aasian tuonti saavutti ennennäkemättömän korkean tason ja nikkelin hinta kääntyi laskuun.

Euroopassa uudelleenjärjestelyt ja kustannussäästöt etenivät hyvin, ja koko vuoden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 78 miljoonaa euroa verrattuna edellisvuoden 111 miljoonan euron liiketappioon. Käännä osoittaa Coil EMEA -liiketoiminta-alueen etenevän kohti kestäväää kannattavuutta. Amerikassa saimme päätökseen Calvertin tehtaan käyttöönoton, mutta loppuvuoden teknisten ongelmien ja vaihtelevan toimitusvarmuuden vuoksi emme kuitenkaan voi olla etenemisvauhtiin täysin tyytyväisiä. Viime vuonna Coil Americas paransi tulostaan 180 miljoonaa euroa (liiketulos ilman kertaluonteisia eriä), mutta jäi niukasti tavoitteestaan kääntää käyttökate positiiviseksi. Vuoden alusta tuotanto on pyörinyt jälleen kaikilla kylmävalssausrinjoilla ja vuoden aikana Coil Americas -liiketoiminta-alueen tulee parantaa tulostaan. Calvertin tehtaan ja Meksikon kylmävalssaamon saumaton yhteistyö on vahvistanut asemaamme tällä tärkeällä markkinalla: markkinaosuutemme Yhdysvalloissa nousi 15 prosentista 18 prosenttiin ja NAFTA-alueella 20 prosentista 22 prosenttiin.

Jatkoimme toimia kilpailukykyämme parantamiseksi ja käyttöpääoman hallinnan tehostamiseksi kaikkialla yhtiössä. Vuonna 2014 saavutimme 186 miljoonan euron säästöt, ja näin kokonaissäästöjä on kertynyt 385 miljoonaa euroa vuoden 2012 lähtötasoon verrattuna. Tänä vuonna odotamme pääsevämme yhä lähemmäksi vuoden 2017 loppuun asettamaamme 550 miljoonan euron kokonaissäästö tavoitetta. Viimeisen kahden vuoden aikana olemme vapauttaneet 351 miljoonaa euroa käyttöpääomasta ja saavutimme P300-ohjelmalle asetetun tavoitteen. Jatkamme edelleen toimia käyttöpääoman tehostamiseksi.

Vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä Outokummun operatiivinen tulos oli 9 miljoonaa euroa tappiolla, kun kolmannella vuosineljänneksellä tappiota kertyi 28 miljoonaa euroa. Tulosparannus johtui pääasiassa säästöohjelmien etenemisestä ja vakaina pysyneistä perushinnoista. Vaisu markkinatilanne näkyi kuitenkin pienempinä toimitusmäärinä. Viimeisen neljänneksen kassavirta oli vahva, 122 miljoonaa euroa, mihin vaikuttivat toimet käyttöpääoman hallitsemiseksi. Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä jatkamme kannattavuuden parantamista. Arvioimme kassavirran kuitenkin kääntyvän negatiiviseksi korkeampien toimitusmäärien ja uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvien maksujen vuoksi.

Viime vuoden tilikauden tappio kertoo, että meillä on vielä paljon työtä edessä. Tavoite tälle vuodelle on siis selkeä: kannattavuuden parantaminen ja velan vähentäminen edelleen. Viime vuonna etenimme oikeaan suuntaan: puolitimme tappiomme edellisvuoteen verrattuna, ja kevensimme nettovelkaamme 3,6 miljardista eurosta alle 2 miljardiin euroon. Tämä on antanut meille varmuutta jatkaa strategiaamme toteuttamista ja asettaa rima yhä korkeammalle, jotta palautamme Outokummun kannattavaksi.”

## Strategiset hankkeet vuonna 2014

### Ternin ja VDM:n myynti saatiin päätökseen ja tase vahvistui

Vuoden alussa Outokummun taloudellinen asema vahvistui merkittävästi, kun kauppa myönnytysten kohteena olleen Ternin tehtaan ja VDM-liiketoiminnan myynnistä ThyssenKruppille 1,3 miljardin euron lainainstrumenttia vastaan sinetöitiin. Samaan aikaan toteutettiin laajat velkarahoitusjärjestelyt, ja pian tämän jälkeen osakeanti, jonka tarkoituksena oli vahvistaa tasetta entisestään. Nämä loivat edellytykset sille, että Outokumpu jatkaa toimenpiteitä kannattavuutensa parantamiseksi.

Outokumpu sai 28.2.2014 päätökseen myönnytysten kohteena olleen Ternin tehtaan, tiettyjen palvelukeskusten sekä VDM-liiketoiminnan myynnin ThyssenKruppille. Yrityskaupassa Ternin ruostumattoman teräksen tehdas Italiassa ja kaikki siihen liittyvät juridiset yksiköt, 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 ThyssenKruppilta. Yrityskaupan yhteydessä Outokumpu maksoi ThyssenKruppin myöntämästä lainajärjestelystä jäljellä olleen noin 160 milj. euron osuuden. ThyssenKruppin myytyä 29,9 %:n omistusosuutensa Outokummusta, katkesivat myös yritysten väliset taloudelliset ja omistusosuuteen perustuvat siteet Euroopan komission asettamien vaatimusten mukaisesti.

Laajoihin velkarahoitusjärjestelyihin kuuluivat uusi 900 milj. euron valmiusluotto ja uusi 500 milj. euron lainajärjestely, jotka molemmat erääntyvät vuonna 2017, sekä kahdenvälisen lainojen uudelleenjärjestely noin 600 milj. euron arvosta. Lisätietoja velkarahoitusjärjestelyistä on Rahoitus-osiossa.

Outokumpu toteutti välittömästi Ternin ja VDM:n myynnin jälkeen osakeannin. Anti ylimerkittiin 23 prosentilla, ja sillä kerättiin 640 milj. euron nettovarot. Lisätietoja osakeannista on Osakkeet ja osakkeenomistajat -osiossa.

Ternin ja VDM:n myynnin sekä osakeannin seurauksena Outokummun korollinen nettovelka laski merkittävästi vuoden 2013 lopun 3 556 milj. eurosta 1 974 milj. euroon vuoden 2014 loppuun mennessä. Tämä näkyi vastaavasti yhtiön velkaantumisasteen merkittävänä parantumisena vuoden 2013 lopun 188,0 %:sta 92,6 %:iin.

### Euroopan uudelleenjärjestelyt

Outokumpu sai 30.3.2014 onnistuneesti päätökseen Euroopan tuotannon uudelleenjärjestelyjä koskeneet neuvottelut Saksan henkilöstön edustajien ja ammattiliittojen kanssa. Tuotannon uudelleenjärjestelyistä ilmoitettiin ensimmäisen kerran lokakuussa 2013, ja niillä haetaan 100 milj. euron vuotuisia säästöjä vuoteen 2017 mennessä. Uudelleenjärjestelyiden tärkeimpiä hankkeita ovat Bochumin sulaton sulkeminen kaksi vuotta alkuperäistä suunnitelmaa aiemmin eli vuonna 2015 sekä 108 milj. euron investointi Saksan Krefeldin kylmävalssaamoon vuosina 2014–2016 (NIFO-projekti). Lisäksi Benrathin kylmävalssaamo suljetaan vuonna 2016 sen jälkeen, kun yksikön tuotanto on siirretty Krefeldiin. Tuotannon uudelleenjärjestelyjen seurauksena vähenee noin 1 000 työpaikkaa. Coil EMEA -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyistä oli kirjattu vuoden 2014 loppuun mennessä 143 milj. euroa kertaluonteisia kuluja.

Euroopan ohut- ja tarkkuusnauhatoimintojen strategisen arvioinnin jälkeen Outokumpu päätti lakkauttaa Ruotsin Klosterin yksikön. Ruotsin Nybyn ja Saksan Dahlerbrücken tehtaiden toiminta jatkuu ennallaan. Klosterin tehdas suljettiin suunnitellusti joulukuussa 2014, minkä arvioidaan tuovan noin 15 milj. euron vuotuiset säästöt vuodesta 2015 alkaen.

## Kannattavuusohjelmien eteneminen

### Tehostamisohjelmia laajennettiin syyskuussa

Outokumpu odottaa saavuttavansa Inoxum-yrityskauppaan liittyvät 200 milj. euron synergiasäästöt jo vuonna 2015 eli kaksi vuotta edellä alkuperäisestä aikataulusta tehostamisohjelmien hyvän kehityksen vuoksi. Lisäksi P150-ohjelman säästötavoitetta, joka oli 150 milj. euroa vuoden 2014 loppuun mennessä, nostettiin 250 milj. euroon vuoden 2015 loppuun mennessä. Coil EMEA -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyillä tavoitellaan 100 milj. euron lisäsäästöjä. Outokummun kokonaissäästöjen odotetaan nousevan vuoden 2017 loppuun mennessä yhteensä 550 milj. euroon, josta 385 milj. euroa oli toteutunut vuoden 2014 loppuun mennessä.

Kaikkien kolmen ohjelman kassavaikutteiset kertaluonteiset kulut vuosina 2013–2017 (lukuun ottamatta käyttöomaisuusinvestointeja ja arvonalentumisia) ovat arviolta 220 milj. euroa. Näistä ohjelmista on kirjattu 191 milj. euron varaukset vuoden 2014 loppuun mennessä (30.9.2014: 186 milj. euroa). Kassavaikutusten odotetaan toteutuvan pääasiassa vuosina 2015 ja 2016.

Outokumpu keskittyy rahavirran parantamiseen myös jatkossa. Käyttöpääoman 300 milj. euron vähennystavoite vuosien 2013 ja 2014 aikana saavutettiin: käyttöpääoma väheni 351 milj. euroa vuodesta 2012. Käyttöpääoman tehostamiseen keskittyvää ohjelmaa (P400) on jatkettu vuoden 2015 loppuun saakka. Tavoitteena on vähentää käyttöpääomaa yhteensä 400 milj. euroa vuoden 2012 tasosta.

### Synergiasäästöt

Synergiasäästöohjelmien eteneminen jatkui vuonna 2014 ja lisäsäästöjä saavutettiin 90 milj. euroa. Synergiasäästöt ovat vuoden 2013 alusta lukien yhteensä 185 milj. euroa, josta 25 milj. euroa saavutettiin vuoden 2014 neljännellä neljänneksellä. Noin 55 % kokonaissäästöistä saatiin raaka-ainehankinnoista ja muista hankinnoista. Myös Krefeldin sulaton sulkeminen vuoden 2013 lopussa ja henkilöstövähennykset toivat lisäsäästöjä. Outokumpu odottaa kumulatiivisten synergiasäästöjen saavuttavan 200 milj. euron tavoitteen vuonna 2015. Valtaosa kokonaissäästöistä saadaan tuotannon optimoinnista.

### P250-ohjelma

P250-ohjelman mukaiset säästöt vuonna 2014 olivat hieman odotettua suuremmat yltyen 200 milj. euroon, josta vuoden 2014 neljännellä neljänneksellä saavutettiin 20 milj. euroa. Säästöjä saatiin erityisesti Coil EMEA-, Coil Americas- ja Long Products -liiketoiminta-alueilta sekä erittäin hyvin onnistuneista raaka-ainehankinnoista ja muista hankinnoista. Ohjelmalla tavoiteltavat säästöt tulevat pääosin hankinnoista, IT-toiminnoista ja operatiivisista kuluista sekä yleis- ja hallintokuluista, mukaan lukien henkilöstövähennykset. Outokumpu odottaa kumulatiivisten säästöjen olevan 250 milj. euroa vuonna 2015.

### Säästöt EMEAn uudelleenjärjestelyistä

EMEAN 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.



**Kumulatiiviset säästöt tehostamisohjelmista**

Milj. euroa	2013	2014	2015e	2016e	Tavoite 2017
Kumulatiiviset säästöt yhteensä	199	385	470	530	550
joista: synergiasäästöt	95	185	200	200	200
joista: P250-säästöt	104	200	250	250	250
joista: EMEAn uudelleenjärjestelyt	-	-	20	80	100

**Käyttöpääoman vähentäminen**

Outokumpu ylitti tavoitteensa vähentää käyttöpääomaa 300 milj. eurolla vuosien 2013 ja 2014 aikana saavutettuaan 351 milj. euron käyttöpääoman laskun vuodesta 2012.

Kaikkien liiketoiminta-alueiden vahvan panoksen ansiosta P300-ohjelma vähensi käyttöpääomaa vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä 133 milj. euroa, lähinnä pienempien varastojen ja myyntisaamisten vuoksi. Outokummun varastojen tehokkuuden tärkein mittari eli varastopäivät nousi kolmannen neljänneksen 105 päivästä keskimäärin 107 päivään neljännellä neljänneksellä.

Outokumpu jatkaa käyttöpääoman ja varastojen tarkkaa hallintaa arvioidun markkinakysynnän mukaisesti. Tavoitteena on vapauttaa 400 milj. euroa käyttöpääomasta vuoden 2015 loppuun mennessä vuoden 2012 tasoon verrattuna. Tämä toteutetaan pääosin tehostamalla varastojen, myyntisaamisten ja ostovelkojen hallintaa.

**Meneillään olevat tuotannon käyttöönotot****Calvertin tehtaan käyttöönotto**

Calvertin integroidun ruostumattoman teräksen tuotantolaitoksen käyttöönotto Yhdysvalloissa eteni vuonna 2014. Tuotantomäärät kasvoivat, tuotantovarmuus parani ja tuotevalikoima laajentui. Tekninen käyttöönotto saatiin suunnitelmien mukaisesti valmiiksi vuoden 2014 loppuun mennessä. Kaikki tuotantovaiheet testattiin, ja austeniittisia ja ferriittisiä teräslajeja voidaan tuottaa kaikissa leveyksissä 36 tuumasta 72 tuumaan. Coil Americas -liiketoiminta-alue on ollut täysin omavarainen kuumanauhan suhteen maaliskuun 2014 lopusta alkaen, jolloin sen toimitukset Euroopasta päättyivät. Tämä on parantanut kapasiteetin käyttöastetta ja kiinteiden kustannusten hallintaa. Calvertin tehtaan täysi kaupallinen kapasiteetti saadaan käyttöön seuraavan kahden vuoden aikana. Toimitusmäärien kasvaessa prosessin vakaus, toimitusvarmuus ja tuotteiden laadun parantaminen ovat avainasemassa.

Calvertin tehtaalla oli vuoden 2014 toisella puoliskolla teknisiä ongelmia kaikilla kolmella kylmävalssauslinjalla, mistä johtuen toimitukset asiakkaille vähenivät noin 40 000 tonnilla. Teknisillä ongelmilla oli noin 34 milj. euron negatiivinen vaikutus kannattavuuteen. Kesällä tehtyjen korjaustöiden jälkeen tuotantoa on ajettu kahdella kylmävalssauslinjalla, ja 54-tuumaisen nauhan kylmävalssauslinja saatiin uudelleen käyttöön vuoden 2015 alussa. Tuotanto on sujunut suunnitellusti vuoden ensimmäisten viikkojen aikana, mikä tukee arviota Coil Americasin 620 000 tonnin kokonaistoimitusmäärästä vuodelle 2015.

Vuoden 2014 loppupuolella sulaton tuotantomäärä oli jälleen 60 000 tonnia kuukaudessa, mikä yhdessä raaka-aineiden ja kierrätysteräksen osuuden optimoinnin kanssa antaa hyvät lähtökohdat vuodelle 2015.

## Ferrokromin uuden kapasiteetin käyttöönotto

Ferrokromin uuden kapasiteetin käyttöönotto Suomessa eteni vuonna 2014. Täysi 530 000 tonnin tuotantokapasiteetti on käytettävissä vuonna 2015, jolloin Outokumpu on maailmanlaajuisesti täysin omavarainen ferrokromin osalta. Ferrokromin tuotanto oli vuonna 2014 yhteensä 441 000 tonnia (2013: 434 000 tonnia), mihin vaikuttivat negatiivisesti tuotantohäiriöt vuoden toisella puoliskolla. Viimeisen neljänneksen tuotanto oli 116 000 tonnia (III/2014: 106 000 tonnia). Uuden kapasiteetin käyttöönotto on nyt saatu onnistuneesti päätökseen, ja vuosituotanto on 500 000–530 000 tonnia kunnossapitoseisokkien kestoista riippuen. Vuonna 2015 tuotannon arvioidaan olevan noin 500 000 tonnia.

## Degerforsin käyttöönotto

Vuonna 2014 Degerforsissa, Ruotsissa valmistui 100 milj. euron investointi, joka vahvistaa Outokummun räätäliöityjen ja standardilevyjen valikoimaa. Tuotantomäärät Degerforsissa ovat kasvussa ja kannattavuuden parantaminen kustannuksia karsimalla ja toimintaa tehostamalla ovat edelleen yksikön päättävöitteitä. Vuonna 2015 toimitusmäärien arvioidaan nousevan 95 000 tonniin. Tehtaan ylösajo kohti täyttä 150 000 tonnin kapasiteettia tapahtuu seuraavan kahden vuoden aikana.

## Markkinoiden kehitys

### Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen kysyntä jatkoi kasvua vuonna 2014 erityisesti vuoden ensimmäisellä puoliskolla

Vuonna 2014 ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen reaalkysyntä kasvoi 5,5 % vuoden 2013 34,9 milj. tonnista 36,9 milj. tonniin. Amerikassa kulutus kasvoi 4,7 % ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 6,1 % edellisestä vuodesta. Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan alueella (EMEA) kulutus kasvoi 3,8 %.

Vuoden 2014 neljännen neljänneksen aikana markkinakysynnän kasvu EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella oli vaisua verrattuna vuoden 2014 kolmanteen neljännekseen. Amerikassa kulutus kasvoi 2,4 % neljännen neljänneksen aikana, kun taas EMEA -alueella kulutus laski 7,5 % ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 2,0 %.

### Ruostumattomien terästuotteiden reaalkysynnän markkinakehitys vuonna 2014

Miljoonaa tonnia	2012	2013	I/2014	II/2014	III/2014	IV/2014e	2014e
EMEA	6,9	7,0	1,9	1,9	1,8	1,6	7,2
Americas	3,3	3,4	0,9	0,9	0,9	0,9	3,6
APAC	22,5	24,5	6,5	6,6	6,5	6,4	26,0
<b>Yhteensä</b>	<b>32,7</b>	<b>34,9</b>	<b>9,3</b>	<b>9,4</b>	<b>9,2</b>	<b>9,0</b>	<b>36,9</b>

Lähde: SMR, tammikuu 2015

e = arvio

Ruostumattomien terästuotteiden maailmanlaajuinen kysyntä vuonna 2014 jakautui teollisuudenaloittain seuraavasti: kulutustavara- ja lääketeollisuus (46,9 %), kemian-, petrokemian- ja energiateollisuus (16,7 %), autoteollisuus ja raskas liikenne (10,6 %), arkkitehtuuri, rakennusteollisuus ja infrastruktuuri (14,8 %), teollisuustuotanto ja raskas teollisuus (8,2 %) ja muut (2,9 %). Vuonna 2014 kysyntä kasvoi varsinkin kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa (6,2 %), kulutustavara- ja lääketeollisuudessa (5,8 %) sekä autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä (5,6 %). Arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa kysyntä kasvoi 4,6 %, teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa 4,1 % sekä muilla teollisuudenaloilla 7,1 %.

Tuonnin Euroopan unionin alueelle odotetaan olevan 30,6 % kokonaiskulutuksesta vuonna 2014, eli enemmän kuin vuonna 2013 keskimäärin (23,8 %). Tämä johtuu pääasiassa Aasian tuonnin kasvun jatkumisesta vuonna 2014. Suurimmat tuojamaat Euroopan unionin alueelle olivat Kiina, Taiwan, Etelä-

Korea, Yhdysvallat, Etelä-Afrikka, Intia ja Japani. Vuoden 2014 neljännellä neljänneksellä tuonnin Euroopan unionin alueelle odotetaan olevan samalla 33,4 %:n tasolla kuin kolmannella neljänneksellä. (Lähde: Eurofer, tammikuu 2015)

Keskimääräisen tuonnin NAFTA-maihin odotetaan vuonna 2014 olevan 18,9 % kokonaiskulutuksesta eli enemmän kuin vuonna 2013 keskimäärin (13,4 %). Tuontimäärät ovat kasvaneet voimakkaasti vuonna 2014, erityisesti Yhdysvaltain korkeamman hintatason, tuotantolaitosten pitkien toimitusaikojen ja vahvan dollarin vuoksi. Tuonnin odotetaan vuoden 2014 neljännellä neljänneksellä olevan 25,0 % (III/2014: 20,4 %). (Lähde: Foreign Trade Statistics, joulukuu 2014)

### Ruostumattoman teräksen markkinahinnat

Kylmävalssatun ruostumattoman 304-lajin 2 mm:n teräslevyn keskimääräiset markkinahinnat vuonna 2014 olivat CRU:n mukaan Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa edellisvuotta korkeampia. Euroopassa markkinahinta nousi yhteensä 2,2 % perushinnan 1,9 %:n laskun ja seosainelisan 6,3 %:n nousun myötä. Yhdysvalloissa markkinahintojen 8,0 % kasvu edellisvuodesta johtui pääasiassa seosainelisan 11,8 %:n noususta. Kiinassa markkinahinta nousi vuonna 2014 2,3 % vuoteen 2013 verrattuna.

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

Alueelliset hinnat		2012	2013	I/2014	II/2014	III/2014	IV/2014	2014
Eurooppa	Perushinta EUR/t	1 172	1 103	1 070	1 093	1 110	1 053	1 082
	Seosainelisa EUR/t	1 397	1 168	1 026	1 206	1 395	1 335	1 241
	Markkinahinta EUR/t	2 569	2 272	2 096	2 299	2 505	2 389	2 322
Yhdysvallat	Perushinta USD/t	1 340	1 348	1 367	1 396	1 411	1 411	1 396
	Seosainelisa USD/t	1 841	1 554	1 468	1 765	1 966	1 755	1 738
	Markkinahinta USD/t	3 182	2 902	2 835	3 161	3 377	3 166	3 135
Kiina	Markkinahinta USD/t	2 641	2 370	2 283	2 492	2 563	2 364	2 425

Lähde: CRU, tammikuu 2015

### Seosaineiden hintakehitys 2014

Nikkelin hinta<sup>1</sup> vaihteli voimakkaasti vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Hinnan vaihteluun vaikuttivat eniten huolet Indonesian nikkelimalmin vientikiellon vaikutuksista lateriittisen nikkelimalmin saatavuuteen, ja lisäksi länsimaisten ruostumattoman teräksen tuottajien nikkelin kysyntä kasvoi voimakkaasti. Hinta oli ylimmillään toukokuun puolivälissä 21 200 dollaria tonnilta. Kesäkuusta syyskuun alkuun saakka hinta oli 18 000–20 000 dollaria tonnilta, minkä jälkeen se laski voimakkaasti loppuvuoden heikomman kysynnän, Lontoon metallipörssin kurssinousun ja runsaan tarjonnan seurauksena. Vuoden keskihinta oli 16 864 dollaria tonnilta eli 12,3 % korkeampi kuin vuoden 2013 keskihinta, 15 012 dollaria tonnilta.

Ferrokromin keskimääräinen Euroopan sopimushinta<sup>2</sup> nousi ensin edellisvuoden viimeisen neljänneksen 1,13 dollarista/naula vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen 1,18 dollariin naualta. Toisen neljänneksen aikana hinta kipusi vielä lisää, ja ylsi 1,22 dollariin naualta ruostumattoman teräksen tehtaiden suuren kysynnän vuoksi. Vuoden toisella puoliskolla hinta noudatteli Kiinan laskevien hintojen suuntausta ja laski kolmannella neljänneksellä 1,19 dollariin naualta ja vuoden neljännellä neljänneksellä vielä lisää 1,15 dollariin naualta. Tällä hetkellä hinta on 1,08 dollaria naualta.

Molybdeenin keskihinta<sup>3</sup> vuonna 2014 oli 11,45 dollaria naualta, mikä oli 11,2 % korkeampi kuin keskihinta vuonna 2013, joka oli 10,35 dollaria naualta. Hinta nousi nopeasti vuoden ensimmäisen puoliskon aikana ja oli ylimmillään kesäkuun alussa, 15,13 dollaria naualta. Vuoden toisella puoliskolla hintataso romahti ollen alimmillaan joulukuun puolivälissä 8,80 dollaria naualta.

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

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

3) Metal Bulletin – varastoitu molybdeenioksidi, vapaat markkinat, Yhdysvaltain dollaria naualta, varastossa

## Liiketoiminta-alueet

Syyskuun 2014 alusta Outokumpu on muodostunut viidestä liiketoiminta-alueesta, joilla on myynti-, tuotanto- ja tulosvastuu:

- Coil EMEA
- Coil Americas
- APAC
- Quarto Plate
- Long Products

### Coil EMEA\*

Coil EMEA keskittyy ylläpitämään ja parantamaan Outokummun vahvaa asemaa ruostumattoman teräksen nauhatuotteissa Euroopassa olemalla alansa paras asiakaspalvelussa ja tuotteissa. Selkeänä tavoitteena on myös parantaa tulosta ja kustannustehokkuutta nostamalla kapasiteetin käyttöasteita sekä hyödyntämällä yhtiön omaa kromikaivosta ja uutta kapasiteettia. Euroopan toimintojen uudelleenjärjestelyihin tähtäävän tuotantosuosittelun onnistunut toteutus on keskeistä yhtiön kannattavuuden parantamisessa.

#### Coil EMEA -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
Ruostumattoman teräksen toimitukset <sup>1)</sup>	1 000 tonnia	539	470	423	423	1 854	464	438	395	369	1 666
Ferrokromin toimitukset, jatkuvat toiminnot <sup>1)</sup>	1 000 tonnia	28	65	57	62	212	25	25	33	49	133
Liikevaihto	Milj. EUR	1 591	1 325	1 104	1 047	5 067	1 169	1 161	1 134	1 055	4 520
EBITDA	Milj. EUR	32	0	2	21	55	-54	58	74	63	142
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	32	32	3	43	110	59	66	85	68	278
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	63	67	62	71	263
Liiketulos	Milj. EUR	-24	-55	-51	-36	-166	-134	7	27	13	-86
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-24	-23	-51	-14	-111	6	14	38	19	78
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	10	15	15	21	62
Poistot	Milj. EUR	-53	-54	-53	-53	-212	-53	-51	-47	-49	-200
Investoinnit	Milj. EUR	27	17	17	19	81	9	19	18	22	67
Sidottu pääoma	Milj. EUR	2 805	2 844	2 802	2 609	2 609	2 492	2 575	2 535	2 405	2 405

<sup>1)</sup> Ruostumattoman teräksen toimituslukuja I/14-III/14 ja ferrokromin toimituslukuja III/14 oikaistu.

Neljännellä neljänneksellä Coil EMEA -liiketoiminta-alueen ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 369 000 tonniin (III/2014: 395 000 tonnia) pääasiassa heikon markkinatilanteen ja jakelijoiden vähäisen kysynnän vuoksi. Liikevaihto laski 7,0 % ja oli 1 055 milj. euroa (III/2014: 1 134 milj. euroa) toimitusmäärien ja markkinahintojen laskun myötä.

Vuonna 2014 toimitukset laskivat 1 666 tonniin edellisen vuoden 1 854 tonnista. Tuotannon painopisteen siirtäminen korkeampikatteisiin tuotteisiin (esim. vähemmän puolituotteita) on pienentänyt hieman kokonaistoimitusmääriä. Coil EMEA -liiketoiminta-alueen pienemmät toimitusmäärät vaikuttivat liikevaihtoon, joka oli 4 520 milj. euroa vuonna 2014 (2013: 5 067 milj. euroa). Coil EMEA -liiketoiminta-alueen austeniittisen teräslajin keskimääräiset perushinnat nousivat vuonna 2014 noin 30 euroa tonnilta.

Ferrokromilaajennuksen uuden kapasiteetin käyttöönotto Suomessa saatiin päätökseen vuoden 2014 lopulla. Neljännän neljänneksen tuotanto oli 116 000 tonnia (III/2014: 106 000 tonnia). Vuonna 2014 ferrokromin tuotanto oli 441 000 tonnia (2013: 434 000 tonnia) ja sitä laskivat tuotantohäiriöt vuoden toisella puoliskolla.

\* Avestan, Nybyn ja Klosterin toiminnot Ruotsissa (Klosterin toiminnot lakkautettiin joulukuussa 2014) ovat olleet heinäkuusta 2014 alkaen osa Coil EMEA -liiketoiminta-alueita. Luvut on oikaistu tätä vastaavasti.

Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edellisen neljänneksen 85 milj. eurosta 68 milj. euroon heikompien markkinoiden vuoksi. Operatiivinen käyttökate oli 71 milj. euroa. Neljännellä neljänneksellä kirjattiin kertaluonteisia henkilöstön irtisanomisvarauksia 6 milj. euroa (III/2014: 11 milj. euroa), jotka liittyivät pääasiassa Saksan toimintojen uudelleenjärjestelyihin. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 19 milj. euroa (III/2014: 38 milj. euroa).

Coil EMEA -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyissä edettiin hyvin vuonna 2014. Coil EMEA -liiketoiminta-alueen koko vuoden käyttökate ilman kertaluonteisia eriä yli kaksinkertaistui 278 milj. euroon (2013: 110 milj. euroa) toimitusmäärien laskusta huolimatta. Lisäksi Coil EMEA teki selvästi positiivisen 78 milj. euron liikutuksen ilman kertaluonteisia eriä (2013: -111 milj. euroa). Tulos parantui pääasiassa säästöohjelmien, alhaisempien muuttuvien kustannusten sekä paremman hinnoittelun ja tuotevalikoiman ansiosta.

## Coil Americas

Coil Americas -liiketoiminta-alueen päätavoite on rakentaa vahva markkina-asema Amerikan mantereella keskittymällä erinomaiseen tuotelaatuun, tekniseen osaamiseen ja toimitusvarmuuteen. Tärkein tavoite on tuloksen parantaminen, missä keskeistä on Calvertin tehtaan käyttöönoton eteneminen. Calvertin tehtaan tekninen käyttöönotto saatiin päätökseen vuonna 2014, ja täysimääräinen kaupallinen käyttöönotto jatkuu kahden seuraavan vuoden aikana. Lisäksi Coil Americas keskittyy varmistamaan Meksikon toimintojen kasvun jatkumisen ja hyvän kannattavuuden.

### Coil Americas -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
Toimitukset <sup>1)</sup>	1 000 tonnia	102	116	129	119	465	135	143	137	<b>126</b>	<b>541</b>
Liikevaihto	Milj. EUR	202	231	251	223	906	254	291	316	<b>297</b>	<b>1 158</b>
EBITDA	Milj. EUR	-38	-70	-50	-43	-201	-19	1	-12	<b>-2</b>	<b>-33</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-38	-70	-50	-35	-193	-19	1	-12	<b>19</b>	<b>-11</b>
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	-23	-7	-16	<b>25</b>	<b>-22</b>
Liiketulos	Milj. EUR	-54	-87	-68	-60	-270	-36	-17	-29	<b>-22</b>	<b>-104</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-54	-87	-68	-53	-262	-36	-17	-29	<b>-0</b>	<b>-82</b>
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	-40	-25	-33	<b>6</b>	<b>-93</b>
Poistot	Milj. EUR	-17	-18	-18	-17	-69	-17	-17	-17	<b>-19</b>	<b>-71</b>
Investoinnit	Milj. EUR	23	3	2	16	44	2	2	3	<b>8</b>	<b>15</b>
Sidottu pääoma	Milj. EUR	1 290	1 271	1 157	1 040	1 040	993	1 111	1 170	<b>1 195</b>	<b>1 195</b>

<sup>1)</sup> III/14 toimituslukua oikaistu.

Coil Americas -liiketoiminta-alueen toimitukset neljännellä neljänneksellä olivat 126 000 tonnia. Kylmävalssauksen tekniset ongelmat rajoittivat tuotantokapasiteettia Calvertissa, mikä laski toimitusmääriä (III/2014: 137 000 tonnia). Pienemmät toimitusmäärät vaikuttivat liikevaihtoon, joka oli 297 milj. euroa (III/2014: 316 milj. euroa) hintatason pysyessä ennallaan kolmanteen neljännekseen verrattuna.

Calvertin tehtaan käyttöönoton edistymisen myötä toimitukset kasvoivat 16 % vuonna 2014 ja olivat 541 000 tonnia (2013: 465 000 tonnia). Ennakoimattomat tekniset vaikeudet Calvertin kylmävalssauslinjoilla vuoden toisella puoliskolla vähensivät toimituksia noin 40 000 tonnia. Ruostumattoman teräksen markkinakehitys NAFTA-alueella jatkui koko vuoden vahvana, ja Outokumpu nosti hintoja useaan otteeseen, yhteensä 120 dollaria tonnilta. Vuoden 2014 liikevaihto kasvoi 27,9 % ja oli 1 158 milj. euroa (2013: 906 milj. euroa).

Neljännän neljänneksen tulosta heikensivät matalat toimitusmäärät ja kustannusten kasvu Calvertissa. Vuoden 2014 loppupuoliskolla ilmenneiden kylmävalssauslinjan teknisten ongelmien kustannukset olivat 34 milj. euroa, joihin liittyen neljännellä neljänneksellä kirjattiin 13 milj. euron vakuutuskorvaustuotot. Neuvottelut vakuutusyhtiön kanssa jatkuvat edelleen. Neljännellä neljänneksellä Coil Americas -liiketoiminta-alueelle kirjattiin 21 milj. euroa kertaluonteisia kuluja, joita vakuutus ei kattanut tai joista saatavaa korvausta ei voitu kirjata vuonna 2014. Yhtiö arvioi, että osa näistä kustannuksista korvataan



vuonna 2015. Neljannen neljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli 19 milj. euroa (III/2014: -12 milj. euroa).

Coil Americas -liiketoiminta-alueen tulosta paransivat vuonna 2014 Calvertin tehtaan käyttöönoton eteneminen, suuremmat tuotantomäärät sekä suotuisa markkinaympäristö. Vuoden 2014 liiketulos oli -104 milj. euroa (2013: -270 milj. euroa). Maaliskuun lopusta alkaen Coil Americas -liiketoiminta on ollut täysin omavarainen kuumanauhan osalta, kun sen toimitukset Euroopasta päättyivät. Tämän seurauksena kapasiteetin käyttöaste nousi ja kustannustehokkuus parani. Calvertin kylmävalssausten ennakoinnattomat tekniset ongelmat laskivat kuitenkin toimitusmääriä ja kunnossapito- ja korjaustyöt aiheuttivat lisäkustannuksia. Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli -11 milj. euroa, eikä tavoitetta käyttökateen nostamisesta positiiviseksi saavutettu vuonna 2014.

## APAC

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 erottuu kilpailijoistaan. APAC-liiketoiminta-alueeseen kuuluu SKS-kylmävalssaamo Kiinan Shanghaissa, kaksi palvelukeskusta Kiinassa ja Australiassa sekä varastoja ja myyntiyhtiöitä useissa Aasian maissa.

### APAC-tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	36	29	56	62	184	48	58	60	54	220
Liikevaihto	Milj. EUR	85	74	111	117	388	88	118	124	114	444
EBITDA	Milj. EUR	4	3	4	-3	9	-2	4	2	4	8
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	4	3	4	-3	9	-2	4	2	4	8
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	-2	4	2	4	7
Liiketulos	Milj. EUR	0	-1	0	-7	-7	-5	1	-2	1	-6
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	0	-1	0	-6	-7	-5	1	-2	1	-6
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	-5	1	-2	0	-6
Poistot	Milj. EUR	-4	-4	-4	-4	-16	-3	-3	-3	-4	-14
Investoinnit	Milj. EUR	1	1	1	1	3	0	0	0	1	2
Sidottu pääoma	Milj. EUR	229	222	210	189	189	177	183	200	184	184

Ruostumattoman teräksen markkinat Aasian ja Tyynenmeren alueella vaihtelivat vuonna 2014 erittäin voimakkaasti, koska heittelevä nikkelin hinta ja heikkenevä kysyntä aiheuttivat epävarmuutta. Standardituotteiden markkinahinnat laskivat toukokuusta alkaen, koska kysyntä Kiinassa heikkeni ja alueellinen ylikapasiteetti lisäsi voimakasta painetta hintojen laskulle.

Toimitukset neljännellä neljänneksellä laskivat 54 000 tonniin (III/2014: 60 000 tonnia). Vuosineljänneksen liikevaihto laski 114 milj. euroon (III/2014: 124 milj. euroa). Koko vuoden toimitukset nousivat kuitenkin edellisestä vuodesta 220 000 tonniin (2013: 184 000 tonnia). Toimitukset kasvoivat edelliseen vuoteen verrattuna, koska liiketoiminta jakelijoiden kanssa lisääntyi ja SKS:n materiaalihankintoja tehostettiin paikallisesti.

APAC-liiketoiminta-alueen käyttökate neljännellä neljänneksellä ilman kertaluonteisia eriä oli 4 milj. euroa (III/2014: 2 milj. euroa). Koko vuoden käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli 8 milj. euroa (2013: 9 milj. euroa). Kannattavuuteen ja tulokseen vaikuttivat negatiivisesti markkinoiden epävakaus ja kuumanauhan korkeat raaka-ainekustannukset vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

## Quarto Plate

Quarto Plate on Outokummun uusi liiketoiminta-alue syyskuusta 2014 alkaen. Quarto Plate on globaalisti johtava räätilöityjen kvarttolevyjen tuottaja, ja sen päätoimipaikat ovat Degerforsissa Ruotsissa ja New Castlessa Yhdysvalloissa. Molemmat tehtaat tuottavat sekä standardi- että erikoisteräslajeista kvarttolevyjä,

joita käytetään projekteissa sekä prosessiteollisuudessa. Lisäksi Outokummulla on Euroopassa levytuotteiden palvelukeskusverkosto, joka tuottaa lisäpalveluita (mm. terästen leikkaamista) asiakkaiden vaatimusten mukaisesti. Kvarttolevyjä käytetään raskaassa teollisuudessa ja rakennusteollisuudessa, joten niiden kulutus mukailee maailmanlaajuisia investointisykliä.

Quarto Plate -liiketoiminta-alueen selkeät painopistealueet ovat äskettäin valmistuneen investoinnin käyttöönotto Degerforsissa Ruotsissa sekä aseman vahvistaminen räätälöidyissä ja standardilevyissä. Investoinnin valmistuttua tavoitteena on parantaa kannattavuutta merkittävästi, ja siihen pyritään sekä kustannussäästöillä että toimintaa tehostamalla.

#### Quarto Plate -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	25	20	18	20	83	24	25	24	24	98
Liikevaihto	Milj. EUR	127	105	82	93	406	102	114	113	120	450
EBITDA	Milj. EUR	9	-3	-2	-2	1	2	-5	-1	-4	-7
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	9	-3	-2	-2	1	2	-5	-1	-4	-7
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	0	-4	-6	-1	-11
Liiketulos	Milj. EUR	4	-7	-7	-7	-17	-2	-9	-5	-9	-26
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	4	-7	-7	-7	-17	-2	-9	-5	-9	-26
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	-4	-8	-11	-6	-30
Poistot	Milj. EUR	-5	-4	-5	-5	-18	-5	-5	-5	-5	-19
Investoinnit	Milj. EUR	7	5	16	6	33	2	5	2	7	16
Sidottu pääoma	Milj. EUR	273	247	252	247	247	245	253	251	218	218

Liiketoimintaympäristö pysyi neljännellä neljänneksellä heikkona kvarttolevyliiketoiminnassa. Raaka-aineiden ja etenkin nikkelin hinnanlasku on saanut asiakkaat siirtämään uusien tilausten tekemistä. Kvarttolevyihin kohdistui hintapaineita Euroopassa ja Yhdysvalloissa.

Vuoden 2014 neljännän neljänneksen toimitukset olivat vakaat 24 000 tonnia verrattuna kolmanteen neljännekseen, ja liikevaihto oli 120 milj. euroa (III/2014: 24 000 tonnia ja 113 milj. euroa). Vuonna 2014 toimitukset kasvoivat 18,0 % Degerforsin investoinnin käyttöönoton edistytessä. Laajennuksen tekninen käyttöönotto valmistui vuoden loppuun mennessä.

Neljännän neljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli -4 milj. euroa (III/2014: -1 milj. euroa) pääasiassa tuotteiden uudelleentyytön aiheuttamien korkeampien kustannusten vuoksi. Quarto Plate -liiketoiminta-alueen liiketulos pysyi tappiollisena ja oli -26 milj. euroa vuonna 2014 huolimatta Degerforsin suuremmista toimitusmääristä. Tähän vaikuttivat pääasiassa korkeat raaka-ainekustannukset ja Degerforsin käyttöönoton kustannukset.

#### Long Products

Long Products on Outokummun uusi liiketoiminta-alue syyskuusta 2014 alkaen. Se keskittyy erikoisteräksestä valmistettuihin pitkiin tuotteisiin, ja sen tuotantolaitokset sijaitsevat Sheffieldissä Isossa-Britanniassa, Degerforsissa Ruotsissa sekä Richburgissa ja Wildwoodissa Yhdysvalloissa. Tuotevalikoima käsittää tankoja, ohuita tankoja kiepillä, lankaa, valssattuja teelmiä, betoniterästä ja muita pitkiä tuotteita, joita käytetään monilla eri teollisuudenaloilla, kuten kuljetus-, kulutustavara-, metallinjalostus-, kemian-, energia- ja rakennusteollisuudessa.

Sheffieldin sulatto on strategisesti tärkeä osa Outokummun tuotantorakennetta, sillä se toimittaa raaka-ainetta Outokummun Quarto Plate -liiketoimintaan ja pitkiä tuotteita jatkojalostukseen sekä ulkoisille asiakkaille.

Long Products -liiketoiminta-alueen painopistealueita ovat jatkuva kustannustehokkuuden optimointi ja hyvän sijoitetun pääoman tuoton varmistaminen kevyen ja tehokkaan tuotantorakenteen avulla. Kasvumahdollisuudet hyödynnetään keskittymällä erikoistuotteisiin.

### Long Products -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	63	52	49	50	214	65	80	60	<b>43</b>	<b>248</b>
Liikevaihto	Milj. EUR	171	144	120	121	556	149	203	171	<b>129</b>	<b>651</b>
EBITDA	Milj. EUR	2	0	-3	-3	-3	2	16	10	<b>12</b>	<b>40</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	2	0	-3	-3	-3	2	16	10	<b>12</b>	<b>40</b>
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	4	13	8	<b>14</b>	<b>38</b>
Liiketulos	Milj. EUR	0	-2	-5	-4	-10	0	14	8	<b>11</b>	<b>33</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	0	-2	-5	-4	-10	0	14	8	<b>11</b>	<b>33</b>
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	2	11	6	<b>12</b>	<b>32</b>
Poistot	Milj. EUR	-2	-2	-2	-1	-7	-2	-2	-1	<b>-2</b>	<b>-6</b>
Investoinnit	Milj. EUR	2	2	1	3	9	1	2	2	<b>2</b>	<b>6</b>
Sidottu pääoma	Milj. EUR	164	144	136	117	117	126	153	151	<b>167</b>	<b>167</b>

Vaikka ruostumattomien terästuotteiden kysyntä heikkeni yleisesti vuoden lopussa, pitkien tuotteiden kysyntä ja hinnat pysyttelivät neljännen neljänneksen aikana edelleen suhteellisen hyvällä tasolla Yhdysvalloissa. Euroopassa liiketoimintaympäristö on ollut paljon vaisumpi kesäkauden jälkeen ja kysyntä on ollut heikkoa, koska nikkelin hinta on laskenut ja asiakkaat ovat purkaneet varastojaan. Hintapaineet jatkuvat sekä Euroopassa että Aasiassa.

Long Products -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat neljännellä neljänneksellä 43 000 tonnia (III/2014: 60 000). Erityisesti ulkoiset toimitukset pysyivät vakaina, kun taas aihoiden toimitukset Outokummun omiin yksiköihin laskivat noin 13 000 tonnia. Liikevaihto vuonna 2014 oli 651 milj. euroa (2013: 556 milj. euroa), mikä oli lähinnä sisäisten toimitusmäärien 15,9 %:n kasvun ansiota.

Taloudellinen kehitys oli vuoden viimeisellä neljänneksellä edelleen hyvää, mutta siihen vaikuttivat osittain myönteisesti 6 milj. euron jaksotuksen purku Yhdysvaltain putkiliiketoiminnassa.

Long Products -liiketoiminta-alueen kannattavuus parani vuonna 2014 selvästi, ja liiketulos oli 33 milj. euroa (2013: -10 milj. euroa). Tulosparannukseen vaikuttivat korkeammat toimitusmäärät, Sheffieldin sulaton parempi käyttöaste Isossa-Britanniassa sekä tankoliiketoiminnan vahva tuloskehitys Yhdysvalloissa.

## Taloudellinen kehitys

Outokummun operatiivinen tulos oli -9 milj. euroa vuoden viimeisellä neljänneksellä (III/2014: -28 milj. euroa). Toimitusmäärien lasku markkinoiden hidastumisen seurauksena heikensi Outokummun tulosta, vaikka perushinnat pysyivät vakaina ja yhtiön säästöohjelmat edistyivät hyvin. Liiketoiminnan rahavirta oli 122 milj. euroa, joka saavutettiin käyttöpääoman hallintaa tehostamalla.

Outokummun tulos parani merkittävästi vuonna 2014. Ruostumattoman teräksen toimitukset pysyivät vakaina 2 554 000 tonnissa (2013: 2 585 000). Operatiivinen käyttökate parani yli 260 miljoonalla eurolla 232 milj. euroon (2013: -32 milj. euroa) ja operatiivinen tulos oli -88 milj. euroa (2013: -377 milj. euroa). Tappioiden supistuminen johtui pääasiassa Coil Americas- ja Coil EMEA -liiketoiminta-alueiden tulosparannuksista sekä meneillään olevilla kustannussäästöohjelmilla saavutetusta kustannustason yleisestä laskusta. Lisäksi Outokumpu onnistui hyvin hinnoittelussaan, mikä paransi tonnikohtaista keskimääräistä katetta. Tase vahvistui merkittävästi: nettovelka laski 3 556 milj. eurosta 1 974 milj. euroon ja velkaantumisaste aleni 188,0 %:sta 92,6 %:iin.

Outokumpu onnistui pienentämään tappioitaan alle puoleen viime vuoteen verrattuna. Vuoden 2014 tilikauden tulos oli -439 milj. euroa (2013: -1 003 milj. euroa). Yhtiön toimet kannattavuuden parantamiseksi jatkuvat.

## Toimitukset laskivat neljännellä neljänneksellä – ei muutosta edellisestä vuodesta

Outokummun ulkoiset ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 10 % vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä ja olivat 568 000 tonnia (III/2014: 634 000 tonnia). Lasku johtui Euroopan vaisuista markkinoista: jakelijat siirsivät uusien tilauksien tekemistä, koska nikkelin hinta oli epävakaa ja tuonti kolmansista maista oli edelleen vahvaa.

Vuonna 2014 toimitukset pysyivät vakaina 2 554 000 tonnissa (2013: 2 585 000 tonnia). Toimitukset kasvoivat Coil Americasissa Calvertin tehtaan käyttöönoton etenemisen myötä, kun taas Coil EMEA:ssa toimitusmääriin vaikutti tuotevalikoiman muutos aikaisempaa korkeampikatteisiin tuotteisiin. Tämä vähensi mustan kuumanauhan ja aihoiden kaltaisten puolivalmisteiden toimituksia. Ferrokromituotannon uuden kapasiteetin myötä Outokumpu käyttää entistä enemmän sulatoissaan itse tuottamaansa ferrokromia, mikä vähensi ulkoisia ferrokromitoimituksia 133 000 tonniin (2013: 212 000 tonnia).

Kaiken kaikkiaan Outokummun tuotantolaitosten kapasiteetin käyttöasteet ovat nousseet Krefeldin sulaton sulkemisen ja Calvertin tehtaan käyttöönoton etenemisen myötä: sulattojen käyttöaste nousi 65 %:sta 80 %:iin ja kylmävalssaamojen käyttöaste nousi 70 %:sta noin 75 %:iin vuoden 2014 aikana. Vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä Outokummun sulattojen keskimääräinen käyttöaste oli 65 % ja kylmävalssaamojen 70 % (III/2014: 70 % ja 70 %). Käyttöaste myötäili markkinoiden hidastumista ja painopiste oli varastojen hallinnassa vuoden loppua kohden.

### Jatkuvien toimintojen toimitukset

1 000 tonnia	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
Kylmävalssatut tuotteet	480	456	483	460	1 879	487	489	479	425	1 880
Kirikkaat kuumanauhat	103	94	81	92	370	103	107	85	78	373
Kvarttolevyt	23	19	16	18	77	22	23	22	22	89
Pitkät tuotteet	15	17	16	15	62	16	18	15	14	64
Puolituotteet	92	116	94	96	398	71	62	62	75	271
Ruostumaton teräs <sup>1) 2)</sup>	64	51	38	33	186	46	37	29	27	138
Ferrokromi <sup>2)</sup>	28	65	57	62	212	25	25	33	49	133
Putkituotteet	6	3	2	2	12	2	2	3	2	9
Toimitukset yhteensä	719	705	692	682	2 797	701	701	667	617	2 686
Ruostumattoman teräksen toimitukset <sup>2)</sup>	691	640	635	620	2 585	676	675	634	568	2 554

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

<sup>2)</sup> III/14 toimituslukuja oikaistu.

## Liikevaihto kasvoi hintojen noustessa

### Liikevaihto

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
Coil EMEA	1 591	1 325	1 104	1 047	5 067	1 169	1 161	1 134	1 055	4 520
Coil Americas	202	231	251	223	906	254	291	316	297	1 158
APAC	85	74	111	117	388	88	118	124	114	444
Quarto Plate	127	105	82	93	406	102	114	113	120	450
Long Products	171	144	120	121	556	149	203	171	129	651
Muu toiminta	100	114	166	158	538	135	178	193	184	689
Sisäiset erät	-410	-254	-224	-228	-1 116	-280	-311	-253	-224	-1 068
	1 867	1 738	1 609	1 531	6 745	1 617	1 753	1 799	1 674	6 844

Outokummun liikevaihto laski 7,0 % vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä ja oli 1 674 milj. euroa (III/2014: 1 799 milj. euroa). Liikevaihdon laskuun vaikuttivat pienemmät toimitusmäärät kaikilla liiketoiminta-alueilla Quarto Platea lukuun ottamatta.

Outokummun toimitusten perushinta nousi noin 10 euroa tonnilta viimeisen neljänneksen aikana. CRU:n ilmoittama keskimääräinen perushinta<sup>1</sup> vuoden 2014 neljännellä neljänneksellä oli 1 053 euroa tonnilta, mikä oli lähes 60 euroa tonnilta vähemmän kuin kolmannella neljänneksellä.

Outokummun liikevaihto pysyi vuonna 2014 vakaana ja oli 6 844 milj. euroa (2013: 6 745 milj. euroa). Ruostumattoman teräksen kokonaiskysyntä kasvoi 5,5 % vuoden ensimmäisen puoliskon vahvemman kysynnän ansiosta. Kysynnän kasvu oli suurinta Amerikassa 4,7 %, kun taas Euroopassa kasvua oli 3,8 %. Ruostumattoman teräksen perushinnat nousivat 3,6 % Yhdysvalloissa ja laskivat 1,9 % Euroopassa. Markkinahinnat nousivat kaikilla tärkeimmillä markkina-alueilla seosainelisän nousun myötä.

<sup>1</sup>) Kylmävalssatun ruostumattoman 304-laadun 2 mm:n teräslevyn keskimääräinen markkinahinta

#### Kannattavuus

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
Operatiivinen EBITDA <sup>1)</sup>	5	-2	-34	-1	-32	37	75	48	72	232
Oikaisut EBITDAan										
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	-2	-46	-1	-29	-78	-113	-7	-12	-27	-159
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton <sup>2)</sup>	-3	-38	-15	1	-56	-3	3	31	0	31
EBITDA	0	-86	-50	-29	-165	-78	70	67	45	104
Operatiivinen tulos <sup>3)</sup>	-82	-87	-118	-90	-377	-45	-6	-28	-9	-88
Oikaisut liikutulokseen										
Kertaluonteiset erät liikutuloksessa	-2	-46	-1	-29	-78	-140	-7	-12	-27	-186
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton <sup>2)</sup>	-3	-38	-15	1	-56	-3	3	31	0	31
Liiketulos	-87	-171	-134	-118	-510	-188	-10	-9	-36	-243

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

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

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

Vuoden 2014 neljännän neljänneksen käyttökate oli 45 milj. euroa (III/2014: 67 milj. euroa) sisältäen -27 milj. euroa kertaluonteisia eriä (III/2014: -12 milj. euroa). Kertaluonteiset erät liittyivät Calvertin tehtaan teknisten ongelmien nettokuluihin ja Coil EMEA-liiketoiminta-alueen henkilöstön irtisanomisvarauksiin. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen ja -tappioiden sekä metallisuojausten nettovaikutus vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä oli 0 milj. euroa (III/2014: 31 milj. euroa). Kertaluonteisilla erillä sekä raaka-aineisiin liittyvillä varastovoitoilla ja -tappioilla sekä metallijohdannaisten vaikutuksilla oikaistu operatiivinen käyttökate oli 72 milj. euroa (III/2014: 48 milj. euroa). Neljännän neljänneksen operatiivinen tulos oli -9 milj. euroa (III/2014: -28 milj. euroa).

Operatiivisen tuloksen parantuminen kolmanteen neljännekseen verrattuna toimitusmäärien vähenemisestä huolimatta johtui lähinnä vakaista perushinnoista ja kustannussäästöohjelmien etenemisestä. Myös tietyt poikkeukselliset erät vaikuttivat kannattavuuteen. Propaanisuojausilla oli -17 milj. euron heikentävä vaikutus kun taas vastaavaa positiivista vaikutusta odotetaan tulevilla neljänneksillä. Long Products-liiketoiminta-alueen jaksotuksen purku vaikutti 6 milj. euroa positiivisesti.

Koko vuoden 2014 operatiivinen käyttökate parani selvästi ja oli 232 milj. euroa (2013: -32 milj. euroa). Operatiivinen tulos oli -88 milj. euroa (2013: -377 milj. euroa). Kertaluonteiset erät olivat -186 milj. euroa ja raaka-aineisiin liittyvä varastovoittojen ja -tappioiden sekä metallijohdannaisten nettovaikutus oli -31 milj. euroa, ja niiden yhteisvaikutus liikutulokseen oli siten -217 milj. euroa vuonna 2014.



**Kertaluonteiset erät EBITDAssa ja liikutuloksessa**

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
<b>EBITDA</b>										
Henkilöstön irtisanomiskulut	-	-33	-0	-20	-54	-88	-7	-12	-6	-113
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-	-	-	-	-	-25	-	-	-	-25
Calvertin tehtaan teknisiin ongelmiin liittyvät nettokulut	-	-	-	-	-	-	-	-	-21	-21
Tehostamisohjelmiin liittyvät varastojen alaskirjaukset	-	-	-	-12	-12	-	-	-	-	-
Carrier-sopimus	-	-11	-	-	-11	-	-	-	-	-
Inoxum-yrittäiskauppaan liittyvät kulut	-2	-1	-0	2	-1	-	-	-	-	-
<b>Kertaluonteiset erät EBITDAssa</b>	<b>-2</b>	<b>-46</b>	<b>-1</b>	<b>-29</b>	<b>-78</b>	<b>-113</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>	<b>-27</b>	<b>-159</b>
josta bruttokatteeseen sisältyy	-	-24	-0	-29	-53	-113	-7	-9	-39	-167
<b>Liiketulos</b>										
EMEA:n uudelleenjärjestelyihin liittyvät arvonalentumiset	-	-	-	-	-	-27	-	-	-	-27
<b>Kertaluonteiset erät liikutuloksessa</b>	<b>-2</b>	<b>-46</b>	<b>-1</b>	<b>-29</b>	<b>-78</b>	<b>-140</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>	<b>-27</b>	<b>-186</b>

**Rahoituskulut**

Nettorahoitustuotot ja -kulut laskivat neljännellä neljänneksellä -40 milj. euroon (III/2014: -64 milj. euroa). Muutos johtui pääasiassa siitä, että Outokummun 16 %:n omistusosuus Talvivaara Sotkamo Oy:stä kirjattiin kokonaisuudessaan alas kolmannella neljänneksellä. Korkokulut eivät muuttuneet neljännän neljänneksen aikana. Markkinahintojen muutosten vaikutus oli 1 milj. euroa verrattuna kolmannen neljänneksen -13 milj. euroon.

Rahoitustuotot ja -kulut vuonna 2014 olivat -223 milj. euroa, mikä oli huomattavasti vähemmän kuin vuotta aiemmin (2013: -310 milj. euroa). Muutos johtui lähinnä siitä, että korkokulut laskivat 210 milj. eurosta 141 milj. euroon velkojen vähenemisen ja helmikuussa peruutetun ThyssenKruppin 1,3 mrd. euron lainainstrumentin vuoksi. Markkinahintojen muutoksen vaikutus laski vuonna 2014 -37 milj. eurosta -15 milj. euroon.

**Kauden tulos**

Vuoden 2014 neljännän neljänneksen tulos oli -56 milj. euroa (III/2014: -77 milj. euroa), joka liittyi kokonaisuudessaan jatkuviin toimintoihin. Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos oli -0,13 euroa (III/2014: -0,18 euroa).

Tilikauden tulos vuonna 2014 oli -439 milj. euroa (2013: -1 003 milj. euroa) ja jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos oli -1,27 euroa (2013: -6,23 euroa, oikaistu osakeannin ja osakkeiden yhdistämisen vaikutuksella).

**Liiketoiminnan rahavirta kääntyi positiiviseksi käyttöpääoman tehokkaan hallinnan myötä**

Outokumpu jatkoi neljännän neljänneksen aikana käyttöpääoman tehostamista ja liiketoiminnan rahavirta oli 122 milj. euroa (III/2014: 23 milj. euroa).

Nikkelin hinnan nousu ja kausiluonteiselle toiminnalle tyypillinen varastojen kasvattaminen heikensivät odotetusti rahavirtaa vuoden toisella neljänneksellä. Vaikka rahavirta kehittyi positiivisesti vuoden jälkipuoliskolla onnistuneen käyttöpääoman hallinnan ja aiempaa pienempien ostojen ansiosta, jäi liiketoiminnan rahavirta koko vuoden 2014 osalta negatiiviseksi ja oli -126 milj. euroa (2013: 34 milj. euroa). Outokumpu jatkaa käyttöpääoman ja varastojen hallinnan tehostamista markkinakysyntäarvioiden mukaisesti.

**Tiivistelmä rahavirrasta**

Milj. EUR	1.10.-31.12. 2014	1.7.-30.9. 2014	1.10.-31.12. 2013	1.1.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2013
Tilikauden tulos	-56	-77	-364	-439	-1 003
Ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	71	67	354	471	844
Käyttöpääoman muutos	126	54	254	-50	297
Saadut osingot	-	-	-	3	2
Saadut korot	0	1	2	2	3
Maksetut korot	-19	-22	-20	-111	-106
Maksetut verot	-0	-0	-2	-2	-3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>122</b>	<b>23</b>	<b>223</b>	<b>-126</b>	<b>34</b>
Investoinnit	-54	-20	-43	-144	-287
Tytäryhtiöiden myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla	-	-	-	-50	-1
Omaisuuksien myynti	14	7	187	30	187
Muu investointien rahavirta	1	-	0	1	-7
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-39</b>	<b>-13</b>	<b>143</b>	<b>-162</b>	<b>-108</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>83</b>	<b>10</b>	<b>367</b>	<b>-289</b>	<b>-74</b>
Rahoituksen nettorahavirta	-286	225	-199	-116	459
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-203</b>	<b>235</b>	<b>168</b>	<b>-404</b>	<b>385</b>

Rahavirta esitetty jatkuvista toiminnoista.

Rahoituksen nettorahavirta neljännellä neljänneksellä oli -286 milj. euroa (III/2014: 225 milj. euroa). Vuonna 2014 rahoituksen nettorahavirta oli -116 milj. euroa (2013: 459 milj. euroa), koska korollinen nettovelka laski.

**Käyttöomaisuusinvestoinnit**

Suoriteperusteiset käyttöomaisuusinvestoinnit vuoden viimeisellä neljänneksellä olivat 54 milj. euroa (III/2014: 25 milj. euroa). Koko vuoden käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 127 milj. euroa (2013: 183 milj. euroa). Käyttöomaisuusinvestoinnit pienenevät, koska monet merkittävistä investointiohjelmista saatiin päätökseen vuonna 2013. Käyttöomaisuusinvestoinnit vuonna 2014 liittyivät pääasiassa kunnossapitoon ja yksittäisiin projekteihin Coil EMEA -liiketoiminta-alueella. Käyttöomaisuusinvestointien odotetaan olevan alle 160 milj. euroa vuonna 2015.

## Tase

## Tiivistelmä taseesta

Milj. EUR	31.12.2014	30.9.2014	31.12.2013
<b>VARAT</b>			
Pitkäaikaiset varat	3 904	3 879	3 944
Lyhytaikaiset varat	2 507	2 907	2 679
Myytävinä olevat varat	-	-	2 200
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 411</b>	<b>6 785</b>	<b>8 823</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Oma pääoma	2 132	2 144	1 891
Pitkäaikaiset velat	2 262	2 543	3 791
Lyhytaikaiset velat	2 016	2 098	2 093
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	-	1 048
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 411</b>	<b>6 785</b>	<b>8 823</b>

Varat vähenivät 375 milj. euroa ja olivat 6 411 milj. euroa joulukuun 2014 lopussa (30.9.2014: 6 785 milj. euroa). Rahavarat vähenivät 209 milj. euroa ja olivat 191 milj. euroa (30.9.2014: 400 milj. euroa) lähinnä siksi, että syyskuussa liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan avulla maksettiin pois pitkäaikaisia velkoja. Lyhytaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset vähenivät 102 milj. euroa 851 milj. eurosta 749 milj. euroon. Varastot pienenevät neljännellä neljänneksellä 1 621 milj. eurosta 1 527 milj. euroon.

Pitkäaikaiset velat laskivat 255 milj. euroa syyskuun 2014 loppuun verrattuna ja olivat 1 597 milj. euroa. Lasku johtuu pääasiassa velkojen takaisinmaksusta.

Korollinen nettovelka laski joulukuun loppuun mennessä 1 974 milj. euroon syyskuun 2014 lopun 2 068 milj. eurosta. Tämä näkyi myös velkaantumisasasteen laskuna 92,6 %:iin (30.9.2014: 96,4 %).

## Rahoitus

## Rahavarat ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot

Rahavarat pienenevät kolmannen neljänneksen lopun 400 milj. eurosta vuoden lopun 191 milj. euroon. Kolmannen neljänneksen lopun poikkeuksellisen suuret rahavarat johtuivat joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskusta syyskuussa. Rahavarat ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot pysyivät edellisen neljänneksen tasolla ja olivat noin 1,4 mrd. euroa.

## Uudelleenrahoitus

Outokumpu sai 28.2.2014 päätökseen laajat velkarahoitusjärjestelyt, joiden tarkoituksena oli parantaa yhtiön taloudellista asemaa. Näihin kuuluivat uusi 900 milj. euron valmiusluotto ja uusi 500 milj. euron lainajärjestely, jotka molemmat eräänntyvät vuonna 2017, sekä kahdenvälisen lainojen uudelleenjärjestely noin 600 milj. euron arvosta. Sekä 900 milj. euron valmiusluotto että 500 milj. euron lainajärjestely sisältävät velkaantumisasastetta ja likviditeettiä koskevat kovenantit.

Outokumpu on antanut velka- ja joukkovelkakirjalainajärjestelyilleen vakuuspaketin. Vakuutena on joidenkin Outokummun tytäryhtiöiden osakkeita esimerkiksi Suomessa, Ruotsissa ja Yhdysvalloissa sekä tiettyjä muita omaisuuseriä. Lisäksi tietyt tytäryhtiöt ovat antaneet takauksia vakuudeksi. Vakuuspaketti varmisti rahoituksen saatavuuden kilpailukykyiseen hintaan ja sen hyödyt olivat selvästi siihen liittyviä kustannuksia suuremmat.

Koska vakuutuspaketti ja tietyt transaktiot edellyttivät suostumusta Outokummun liikkeeseen laskemien, vuosina 2015 ja 2016 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen haltijoilta, Outokumpu toteutti suostumusten hakumenettelyn joukkovelkakirjalainoille. 7.2.2014 järjestetty velkakirjojen haltijoiden kokous hyväksyi vuosina 2015 ja 2016 erääntyvien velkakirjalainojen ehtojen muutokset. Rahoitusjärjestelyjen loppuunsaattamisen seurauksena velkakirjojen ehtojen muutos astui voimaan 28.2.2014.

Outokumpu laski syyskuussa 2014 liikkeeseen pääasiassa institutionaalisille sijoittajille suunnatun 250 milj. euron vakuudellisen joukkovelkakirjalainan. Joukkovelkakirjalaina erääntyy 30.9.2019. Sen kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 6,625 %, ja se maksetaan puolivuositain.

Liikkeeseen lasketusta joukkovelkakirjalainasta saadut varat käytettiin olemassa olevien lainojen uudelleenrahoittamiseen, mukaan lukien myös kesäkuussa 2015 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen osittainen lunastaminen. Uuden joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun myötä Outokumpu peruutti 250 milj. euroa 500 milj. euron syndikoidusta lainastaan 30.9.2014.

## Henkilöstö

Outokummun henkilöstön määrä väheni vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä ja oli yhteensä 12 125 vuoden 2014 lopussa (30.9.2014: 12 385 ja vuoden 2013 lopussa: 12 561). Henkilöstön määrä kasvoi Coil Americas- ja Quarto Plate -liiketoiminta-alueilla tehtaiden ja laajennusten käyttöönottojen vuoksi, mistä johtuen henkilöstön kokonaismäärä ei täysin kuvasta Coil EMEA -liiketoiminta-alueella ja muissa toiminnoissa jatkuneiden henkilöstövähennysten vaikutusta.

Outokumpu aikoo vähentää maailmanlaajuisesti vuosina 2013–2017 3 500 työpaikkaa P250-kustannussäästöohjelman, synergiasäästöjen ja EMEAn uuden tuotantosuunnitelman myötä. Suunnitellut henkilöstövähennykset liittyvät kapasiteetin vähentämiseen Euroopassa sekä myynnin, tuotannon, toimitusketjun ja tukitoimintojen päällekkäisten toimintojen karsimiseen.

### Henkilöstö kauden lopussa

	31.12.2014	30.9.2014	31.12.2013
Coil EMEA	7 582	7 831	8 120
Coil Americas	2 128	2 141	2 006
APAC	602	617	630
Quarto Plate	838	781	746
Long Products	651	653	674
Muu toiminta	324	362	385
Jatkuvat toiminnot	12 125	12 385	12 561

## Turvallisuus

Vuonna 2014 tapaturmatiheys eli tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti oli 2,7, mikä alitti asetetun tavoitteen (alle 4,0). Outokummun toimipisteissä keskitytään jatkossakin erityisesti urakoitsijoiden johtamiseen ja turvallisuuskäyttäytymiseen, erityisesti Outokummun Calvertin tehtaalla Yhdysvalloissa kesäkuun alussa sattuneen urakoitsijan kuolemaan johtaneen tapaturman jälkeen. Tapaturmaan johtaneita syitä tutkittiin ja sen johdosta on ryhdytty useisiin toimenpiteisiin. Tapaus oli ensimmäinen kuolemaan johtanut tapaturma Outokummun toiminnoissa lähes yhdeksään vuoteen, jona aikana yhtiö on keskittänyt merkittävästi parantamaan turvallisuutta ja toteuttanut jatkuvasti monia ennakoivia toimenpiteitä.

## Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät

### Markkinanäkymät

Ruostumattomien terästuotteiden maailmanlaajuisen reaalikysynnän arvioidaan olevan 36,9 milj. tonnia vuonna 2014, ja sen ennustetaan kasvavan 38,5 milj. tonniin vuonna 2015 ja 40,6 milj. tonniin vuonna 2016. Vuosina 2014–2016 maailmanlaajuisen kysynnän ennustetaan kasvavan 5,0 % vuosittain, lähinnä Aasian ja Tyynenmeren alueen (5,8 %) ja Amerikan (3,6 %) kasvavan kysynnän ansiosta. EMEA-alueella ruostumattomien terästuotteiden kokonaiskysynnän arvioidaan kasvavan 2,4 % vuosina 2014–2016.

### Ruostumattomien terästuotteiden reaalikysynnän markkinakehitys 2012–2016

Milj. tonnia	2012	2013	2014e	2015f	2016f
EMEA	6,9	7,0	7,2	7,4	7,6
Americas	3,3	3,4	3,6	3,7	3,9
APAC	22,5	24,5	26,0	27,4	29,1
<b>Yhteensä</b>	<b>32,7</b>	<b>34,9</b>	<b>36,9</b>	<b>38,5</b>	<b>40,6</b>

Lähde: SMR, tammikuu 2015

e = arvio, f = ennuste

Ruostumattoman teräksen kysynnän pitkän aikavälin näkymät ovat edelleen myönteiset. Keskeisten maailmanlaajuisen kehitystrendien – kaupungistumisen, modernisaation ja liikkuvuuden lisääntymisen – sekä energian, elintarvikkeiden ja veden maailmanlaajuisen kysynnän kasvun odotetaan lisäävän ruostumattoman teräksen kulutusta tulevaisuudessa. Tutkimuslaitos SMR:n mukaan ruostumattoman teräksen kulutuksen kasvu vuosina 2014–2016 johtuu pääasiassa kasvavasta kysynnästä arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa (5,6 %), teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa (5,3 %) sekä kulutustavara- ja lääketeollisuudessa (5,2 %). Keskimääräisen vuotuisen kasvun odotetaan olevan 5,0 % autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä sekä 3,3 % kemian-, petrokemian- ja energianteollisuudessa.

### Näkymät vuoden 2015 ensimmäiselle neljännekselle

Ruostumattoman teräksen kysyntä on parantunut vuoden 2014 lopun matalalta tasolta, mutta ensimmäisen neljänneksen näkymät vaihtelevat alueittain. EMEA-alueella uusia tilauksia saadaan aiempaa enemmän ja reaalikysyntä on kohtuullisen hyvää. Aasiassa alkuvuoden kysyntä jatkuu heikkona. Amerikassa epävarmuus nikkelin hintakehityksestä on hillinnyt uusia tilauksia, mutta kokonaisuutena markkinaolosuhteet ovat edelleen lupaavat. Sekä Euroopassa että Amerikassa jakelijat purkavat edelleen varastojaan johtuen osin viimeaikaisista suurista tuontimääristä.

Outokumpu arvioi ensimmäisen vuosineljänneksen toimitusmäärien olevan edellistä neljänneistä suuremmat ja perushintojen laskevan hieman. Kannattavuuden odotetaan paranevan edelleen ja operatiivisen tuloksen olevan ensimmäisellä vuosineljänneksellä hieman voitollinen. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallijohdannaisien nettovaikutuksen tulokseen odotetaan olevan nykyisellä hintatasolla 5–10 miljoonaa euroa negatiivinen.

Käynnissä oleviin uudelleenjärjestelyohjelmiin liittyvät kertaluonteiset erät saattavat vaikuttaa Outokummun tulokseen. Näkymät koskevat Outokummun nykyisiä toimintoja.



## Päivitetyt keskeiset tavoitteet

- Coil Americas -liiketoiminta-alueen kannattavuuden parantamisen kannalta on keskeistä, että Calvertin tehtaan käyttöönotto onnistuu ja että täysi kaupallinen kapasiteetti saadaan käyttöön seuraavan kahden vuoden aikana. Coil Americasin toimitusmäärien odotetaan olevan vuonna 2015 noin 620 000 tonnia (2014: 541 000 tonnia) ja kannattavuuden paranevan entisestään.
- Coil EMEA -liiketoiminta-alueella seuraavat merkittävät tapahtumat Euroopan tuotannon uudelleenjärjestelyjen toteutumiseksi ovat Bochumin sulaton sulkeminen vuoden 2015 puolivälissä, Benrathin yksikön sulkeminen vuonna 2016 ja investointi ferriittisiin teräslajeihin Krefeldissä. Nämä toimenpiteet tähtäävät siihen, että tuotantolaitoksilla on selkeät roolit ja ne voivat keskittyä tiettyihin tuotteisiin ja asiakkaisiin, mikä mahdollistaa sulatoissa yli 90 %:n ja kylmävalssaamoissa yli 85 %:n käyttöasteen.
- Quarto Plate -liiketoiminta-alueen tavoitteena on seuraavan kahden vuoden aikana parantaa kannattavuutta merkittävästi Degerforsin investoinnin käyttöönoton ja kustannusrakenteen tehostamisen myötä. Degerforsin toimitusmäärien odotetaan kasvavan noin 95 000 tonniin vuonna 2015.
- Outokummun meneillään olevien säästöohjelmien kokonaissäästöjen odotetaan olevan 470 milj. euroa vuonna 2015, 530 milj. euroa vuonna 2016 ja 550 milj. euroa vuonna 2017 (kaikki verrattuna vuoden 2012 tasoon).
- Outokummun tavoitteena on P400-ohjelman avulla vuonna 2015 vapauttaa lisää sitoutunutta käyttöpääomaa (400 milj. euroa vuoteen 2012 verrattuna).
- Vuonna 2015 käyttöomaisuusinvestointien<sup>1</sup> odotetaan olevan alle 160 milj. euroa (2014: 127 milj. euroa). Käyttöomaisuusinvestoinnit pysyvät tulevina vuosina kohtuullisella tasolla Outokummun tuotantolaitoksiin aiemmin tehtyjen investointien ansiosta.
- Outokummun tavoitteena on pienentää velkaa entisestään siten, että korollinen nettovelka on alle 1,5 mrd. euroa vuoden 2017 loppuun mennessä.
- Vuoden 2015 rahoituskulujen odotetaan olevan noin 160 milj. euroa, josta 120 milj. euroa on korkokustannuksia.

<sup>1</sup>) Suoriteperusteiset käyttöomaisuusinvestoinnit

## Riskit ja epävarmuustekijät

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

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

Eräs vuoden 2014 painopistealueista oli Outokummun taloudellisen aseman seuranta ja sen vahvistaminen. Outokumpu toteutti Ternin ja VDM:n myynnin yhteydessä merkittäviä rahoitustoimenpiteitä riskitoleranssin parantamiseksi. Nämä toimet vähensivät Outokummun riskiä merkittävästi parantamalla yrityksen maksuvalmiutta, vahvistamalla tasetta, pidentämällä velkojen maksuaikoja, vähentämällä käytettävissä olevien käteisvarojen vaihtelua ja pienentämällä toiminnallisia riskejä.

Outokummun Calvertin tehtaalla Yhdysvalloissa sattui urakoitsijan kuolemaan johtanut tapaturma kesäkuussa 2014. Lisäksi Tornion ferrokromin tuotantolaitoksessa ja Calvertin kylmävalssaamoissa sattui merkittäviä laiterikkoja. Vakuutusten odotetaan osittain kattavan näiden tapahtumien aiheuttamat tappiot. Outokumpu keskittyi vuonna 2015 ennakoiviin huoltotoimenpiteisiin ja ehkäisemään laitteiden rikkoutumisista aiheutuvia menetyksiä esimerkiksi vakuutussopimukseen liittyvien palotarkastusten yhteydessä.

### Strategiset ja liiketoimintariskit

Tällä hetkellä Outokummun tärkeimpiä strategisia ja liiketoimintariskejä ovat tuotantosuosittelman toteuttamiseen liittyvät riskit ja epävarmuudet, kuten odotettuihin synergiasäästöihin, kustannusten alentamiseen, käyttöpääoman vapauttamiseen sekä EMEAn uudelleenjärjestelyiden toteuttamiseen liittyvät merkittävät epäonnistumiset tai viivästymiset; Yhdysvaltain Calvertin tehtaalla käyttöönoton mahdollinen epäonnistuminen, viivästyminen tai riittämätön kannattavuus; ruostumattoman teräksen ja ferrokromin markkinoiden kehitykseen ja kilpailijoiden toimiin liittyvät riskit sisältäen riskin liittyen Aasian tuontiin; merkittävien käteisvarojen sitoutuminen käyttöpääomaan metallien hinnannousun seurauksena sekä oikeudellisten kiistojen, maailmanpoliittisen tilanteen tai ympäristölainsäädännön muutosten epäsuotuisat vaikutukset liiketoimintaan.

### Toiminnalliset riskit

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

## Rahoitusriskit

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

Outokumpu arvioi sekä maksuvalmius- että jälleenerahoitusriskit pääomanhallintaan liittyvissä päätöksissä ja merkittävässä investointipäätöksissä. Jälleenerahoitustoimet helmikuussa 2014 ja merkintäoikeusanti huhtikuussa 2014 lisäsivät likviditeettiä ja pienensivät vuosien 2014–2016 jälleenerahoitusriskiä. Outokumpu on määrittänyt strategian, joka kohdistuu vuoden 2017 erääntyvien velkojen jälleenerahoittamiseen. Nikkelin hinta vaihteli merkittävästi vuoden 2014 aikana, mikä vaikutti Outokummun kannattavuuteen. Nikkelin hinta oli korkeimmillaan 21 200 dollaria tonnilta toukokuun puolivälissä ja vuoden keskihinta oli 16 864 dollaria tonnilta. Metallien hintasuojaus lievensi osittain hinnanvaihtelun negatiivista vaikutusta. Yhdysvaltain dollari vahvistui vuoden 2014 aikana lähes 11 % euroon verrattuna, joka vaikutti pääosin positiivisesti Outokummun kannattavuuteen. Polttoaineiden hintojen lasku vaikutti negatiivisesti Outokummun propaanisuojaukseen.

## Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Outokummun lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä ovat yhtiön teollisen suunnitelman toteuttamiseen liittyvät riskit ja epävarmuustekijät, kuten odotettuihin synergiasäästöihin, kustannusten alentamiseen, käyttöpääoman vapauttamiseen sekä EMEAn uudelleenjärjestelyiden toteuttamiseen liittyvät merkittävät epäonnistumiset tai viivästymiset; Calvertin tehtaan käyttöönoton mahdollinen epäonnistuminen, viivästyminen tai riittämätön kannattavuus; ruostumattoman teräksen ja ferrokromin markkinakehitykseen ja kilpailijoiden toimiin liittyvät riskit; merkittävien käteisvarojen sitoutuminen käyttöpääomaan metallien hinnannousun seurauksena; sähkön, polttoaineiden, nikkelin ja molybdeenin hinnanvaihtelut; euroon, Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan vaikuttavat valuuttakurssimuutokset, asiakkaisiin ja muihin liikekumppaneihin (mukaan lukien rahoituslaitokset) liittyvät yhteistoimintariskit, jälleenerahoitukseen ja maksuvalmiuteen liittyvät riskit; rahoitussopimusten tai muiden lainaehtojen kovenanttiriski, joka voi johtaa lainojen ennaikaiseen erääntymiseen, omaan pääomaan liittyvä riski ja eläkerahastojen kiinteätuottoisiin arvopapereihin liittyvät sijoitusriskit. Terästeollisuuden kannalta epäsuotuisat muutokset maailmanpolitiikassa tai -taloudessa voivat merkittävästi haitata myös Outokummun liiketoimintaa.

## Merkittävät oikeudenkäynnit

Seuraavassa on esitetty tilannekatsaus vireillä olevista oikeudenkäynneistä. Kaikki myönnytysten kohteena olevaan Terniin, VDM-liiketoimintaan ja tiettyihin palvelukeskuksiin liittyvät juridiset kiistat ja oikeudenkäynnit (mukaan lukien vuoden 2013 vuosikertomuksen kohta "Oikeudenkäynnit tulipalosta AST:n Torinon tuotantolaitoksessa") siirtyivät ThyssenKruppille, kun yksiköiden myynti saatiin päätökseen helmikuussa 2014. ThyssenKrupp ja Outokumpu ovat sopineet, ettei Outokummulle koidu näistä enää vastuita tai velvoitteita.

## Euroopan komission kuparivesijohtoputkikartellia koskeva tutkimus

Outokumpu allekirjoitti heinäkuussa 2014 yhdessä useiden muiden yhtiöiden kanssa sovintosopimuksen, joka liittyi kuparivesijohtoputkikartellipäätöksen vahingonkorvausvaatimukseen. Outokumpu piti vahingonkorvausvaadetta perusteettomana, mutta päätyi sovintosopimuksen allekirjoittamiseen, jotta asia saadaan päätökseen. Sovintosopimuksen mukainen korvaus ei ollut merkittävä, ja se kirjattiin vuoden 2014 kolmannen neljänneksen liiketulokseen.

**Kaikki Tornion tehtaan Venäjän vientiä koskevan Suomen Tullin rikostutkinnan syytteet hylätty**  
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 epäiltyyn 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 polkumyöntitulli**  
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 polkumyöntitullien purku on siten juridisesti sitova, sillä kantajat eivät voi enää valittaa USITC:n päätöksestä.

**Valtiontukia koskeva oikeudenkäynti Saksassa liittyen Outokummun Saksan tehtaiden uusiutuvaa energiaa koskevien maksujen huojennuksista**

1.8.2014 Saksassa astui voimaan uusi uusiutuvaa energiaa koskeva säädös, joka vahvistaa energiantensiivisiä yrityksiä koskevat huojennukset. Säädöksen perusteella myös Outokumpu saa huojennusta uusiutuvan energian maksuihin. Lisäksi 23.11.2014 Saksan hallitus ja Euroopan komissio sopivat valtion tukea koskevan oikeusjutun. Sopimuksen mukaisesti useita yrityksiä pyydettiin palauttamaan vanhan säädöksen mukaan vuosina 2012 ja 2013 maksettuja valtiontukia. Outokumpua pyydettiin palauttamaan 76 000 euroa. 5.1.2015 Outokummulle myönnettiin maksuvapaus vuodelta 2015, joten asia on loppuun käsitelty.

**Vanhoihin kupariliiketoimintoihin liittyvä kanne Espanjassa**

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

## Ympäristö

Päästöt ilmakehään ja vesistöihin pysyivät vuonna 2014 sallituissa rajoissa. Tapahtuneet ylitykset olivat tilapäisiä, ja niillä oli vain vähäisiä ympäristövaikutuksia. Outokumpu ei ole osallisena ympäristöasioita koskevissa merkittävissä oikeudellisissa tai hallinnollisissa menettelyissä, eikä sen tiedossa ole toteutuneita ympäristöriskejä, joilla olisi merkittävää vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan. Vuonna 2014 sattui yhteensä 21 vähäistä ympäristöön vaikuttavaa tapahtumaa (2013: 20). Merkittäviä ympäristöön vaikuttavia tapahtumia ei ollut.

EU:n päästökauppajärjestelmä (ETS) jatkuu kolmannella kauppakaudella (2013–2020).

Päästökauppajärjestelmän alaiset Outokummun toiminnot saavat edelleen ilmaisia päästöoikeuksia

tehokkuuteen perustuvan vertailun ja aiemman toiminnan perusteella. Tulevien päästöoikeuksien odotetaan riittävän Outokummun toiminnoille vuodeksi 2015. Vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä Outokumpu myi 1,2 miljoonaa päästöoikeusyksikköä.

CDP on antanut tunnustusta Outokummun sijoittajille ja markkinoille raportoimasta ilmastonmuutokseen liittyvästä tiedosta ja sen laadusta vuonna 2014. Outokumpu on viidettä kertaa peräkkäin mukana pohjoismaisessa ilmastoraportoinnin indeksissä (Nordic Climate Disclosure Leadership Index eli CDLI).

## Tutkimus ja kehitys

Outokumpu haluaa säilyttää asemansa ruostumattoman terästeollisuuden johtavana innovaattorina ja vahvistaa sitä entisestään. Outokummun tutkimus- ja kehitystoiminnot on keskitetty kolmeen tutkimuskeskukseen, jotka sijaitsevat Avestassa Ruotsissa, Saksan Krefeldissä ja Benrathissa sekä Torniossa Suomessa. Kullakin tutkimuskeskuksella on oma erityisalueensa, ja ne työllistivät yhteensä 240 henkilöä. Tutkimuskeskusten lisäksi tehtailla on tutkimus- ja kehitystoimintaa.

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

Vuoden 2014 tärkeimpiä tutkimus- ja kehitysteemoja olivat EMEAn uudelleenjärjestelyyn liittyvien strategisten hankkeiden ja Calvertin tehtaan käyttöönoton tukeminen. Uusien markkinoille tuotujen teräslajien kaupallistamista jatkettiin. Uudet teräslajit, joita ovat muun muassa runsaasti kromia sisältävä (21 %) ruostumaton ferriittinen teräslaji 4622, austeniittinen 4420 sekä muokattavat duplex-teräslajit FDX 25™ ja FDX 27™, ovat elinkaareltaan tehokkaita vaihtoehtoja tavanomaisille nikkeliä sisältäville austeniittisille teräslajeille. Outokumpu jatkoi myös laajoja kehityshankkeita yhdessä asiakkaiden kanssa useilla eri teollisuudenaloilla.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Outokummun osakepääoma pysyi ennallaan ja oli vuoden 2014 lopussa 311 milj. euroa. Outokummun osakkeiden kokonaismäärä oli 416 374 448, ja Outokummun hallussa oli 947 724 omaa osaketta.

Maaliskuussa 2014 Outokumpu toteutti merkintäetu oikeusannin, jolla kerättiin noin 640 milj. euron nettovarot. Merkintäaika, joka alkoi 10.3.2014 ja päättyi 26.3.2014, merkittiin yhteensä 10 258 172 806 osaketta, mikä vastaa 123,5 % annissa olleiden osakkeiden kokonaismäärästä, joka oli 8 308 534 476 ("tarjottavat osakkeet"). Merkintäetu oikeuksien perusteella merkittiin yhteensä 8 276 217 384 osaketta eli 99,6 % kaikista tarjottavista osakkeista, ja ilman merkintäetu oikeuksia tapahtuneessa toissijaisessa merkinnässä merkittiin yhteensä 1 981 955 422 osaketta eli 23,9 % kaikista tarjottavista osakkeista. Ilman merkintäetu oikeuksia merkityistä tarjottavista osakkeista 32 317 092 tarjottavaa osaketta allokoitiin merkitsijöille käytettyjen merkintäetu oikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa. Merkintähinta oli 0,08 euroa tarjottavalta osakkeelta. Outokummun osakkeiden kokonaismäärä nousi annin seurauksena 10 386 615 824 osakkeeseen. Uudet osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 7.4.2014, ja ne oikeuttavat samoihin osakkeenomistajan oikeuksiin kuin yhtiön muutkin osakkeet.

Kesäkuussa Outokumpu toteutti osakkeiden yhdistämisen. Yhdistämisen tarkoituksena oli vähentää osakkeiden lukumäärää, kasvattaa yksittäisen osakkeen arvoa sekä siten parantaa osakkeilla käytävän kaupan edellytyksiä ja tehostaa osakkeen hinnanmuodostusta. Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä laski 10 386 615 824 osakkeesta 416 374 448 osakkeeseen. Yhdistämisessä 25 osaketta yhdistettiin yhdeksi osakkeeksi (25:1). Uusi kokonaismäärä merkittiin kaupparekisteriin 20.6.2014. Kaupankäynti uusilla yhdistetyillä osakkeilla alkoi 23.6.2014.

Seuraavassa taulukossa esitetään suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2014 ja 31.12.2013.

### Osakkeenomistajat

%	31.12.2014	31.12.2013
Suomalaiset yhteisöt	33,9	26,1
Ulkomaiset sijoittajat	30,3	41,7
Suomalaiset kotitaloudet	18,3	22,1
Suomalaiset julkisyhteisöt	11,3	6,6
Suomalaiset rahoitus- ja vakuutuslaitokset	5,4	2,5
Suomalaiset voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,8	1,0
Osakkeenomistajat, joiden osuus osakkeista ja äänimäärästä ylittää 5 %		
Suomen valtion omistama Solidium Oy	29,9	21,8
ThyssenKrupp AG	-	29,9

Outokummun osakkeista ja osakkeenomistajista on ajantasaista tietoa yhtiön verkkosivuilla.

ThyssenKrupp myi 29,9 %:n omistusosuutensa Outokummussa täyttääkseen Euroopan Unionin kilpailulainsäädännön vaatimuksen ostajan soveltuvuudesta. ThyssenKruppin osakemyynnin yhteydessä Solidium osti osan näistä osakkeista, minkä johdosta sen omistus Outokummussa kasvoi 21,8 %:sta 29,9 %:iin.

### Johdon omistamat osakkeet ja osakepalkkio-ohjelmat

Outokummun hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 169 899 osaketta eli 0,04 % yhtiön osakkeista 31.12.2014.

Outokummussa on osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä johtoryhmän jäsenille, muulle johdolle ja avainhenkilöille. Vuosien 2009–2013 päättyneen osakepalkkio-ohjelman ansaintakaudelle 2011–2013 asetettuja tavoitteita ei saavutettu eikä palkkioita siten suoritettu vuonna 2014. Vuoden 2012 suoritepohjaisen osakeohjelman perusteella vuonna 2014 maksettiin yhtiöstä eronneille avainhenkilöille 2 419 osaketta (osakemäärä on oikaistu ottaen huomioon merkintäetuoikeusanti ja osakkeiden yhdistäminen) ja rahana 50 000 euroa, koska vuodelle 2013 asetetut säästötavoitteet saavutettiin.

Outokummun hallussa olevien osakkeiden määrä laski osakepalkkioiden maksun vuoksi 947 724 osakkeeseen vuoden 2014 lopussa (31.12.2013: 975 888).

Lisätietoja Outokummun osakepalkkiojärjestelmistä on yhtiön verkkosivuilla.



**Osakekohtaiset tiedot**

		1.1.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2013
Osakepääoma kauden lopussa	Milj. EUR	311,1	311,1
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>1) 2)</sup>		416 374 448	84 060 106
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä <sup>1) 3)</sup>		338 032 061	83 083 201
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä <sup>1) 3)</sup>		349 558 854	132 579 577
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>1) 2) 3)</sup>		415 426 724	83 084 218
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa		947 724	975 888
Kauden päätöskurssi <sup>4)</sup>	EUR	4,77	3,55
Kauden keskimurssi <sup>4)</sup>	EUR	5,16	4,64
Korkein kurssi kauden aikana <sup>4)</sup>	EUR	7,50	7,39
Alin kurssi kauden aikana <sup>4)</sup>	EUR	3,37	3,03
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	Milj. EUR	1 987	845
Osakkeen vaihto <sup>1) 5)</sup>	Milj. kpl	695,2	178,9
Osakevaihdon arvo <sup>5)</sup>	Milj. EUR	3 609,1	835,1

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

<sup>1)</sup> Vertailutiedot oikaistu kesäkuussa 2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

<sup>2)</sup> 31.12.2014 luvut sisältävät 332 341 379 uutta osaketta, jotka rekisteröitiin 7.4.2014. Osakeannilla ja osakkeiden yhdistämisellä oikaistu osakemäärä 31.12.2013 on 133 557 088, joista ulkona olevia 132 581 200.

<sup>3)</sup> Ei sisällä hankittuja omia osakkeita. Yhtiöllä ei tällä hetkellä ole ohjelmia, joilla olisi laimentava vaikutus.

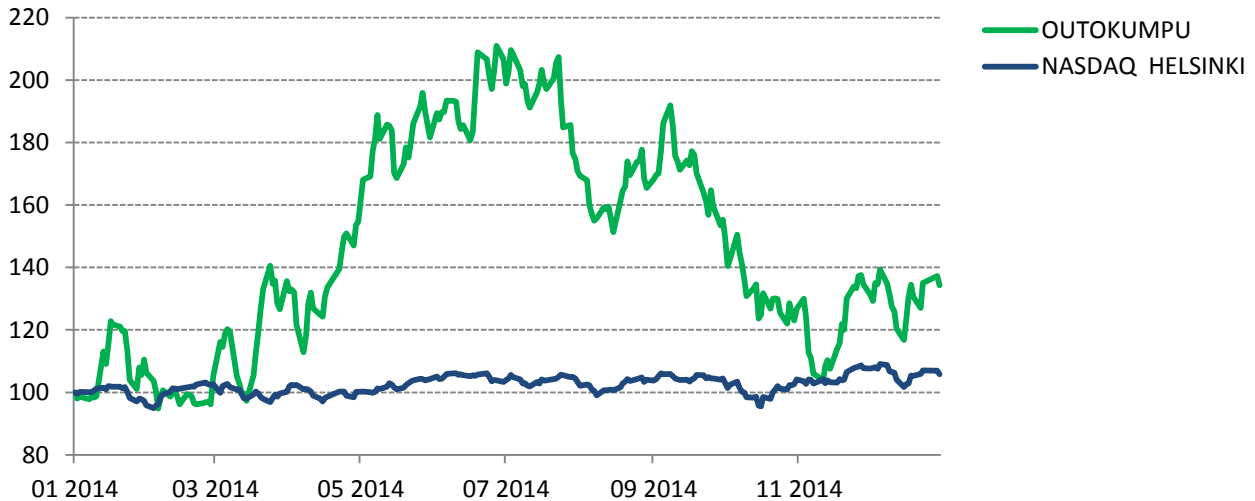
<sup>4)</sup> Vertailutiedoista oikaistu osakeannin ja osakkeiden yhdistämisen vaikutus.

<sup>5)</sup> 1.1.-31.12.2014 luvut sisältävät merkintäoikeudet, jotka olivat kaupankäynnin kohteena 10.-19.3.2014.

Outokummun markkina-arvo oli joulukuun 2014 lopussa 1 987 milj. euroa (31.12.2013: 845 milj. euroa). Osakkeen vaihto oli 695,2 milj. osaketta. Yhtiön merkittävä rahoitustilanteen vahvistuminen alkuvuoden aikana vaikutti myönteisesti osakekurssiin ja vaihtomääriin. Lisäksi ThyssenKruppin luopuminen omistusuudesta helmikuussa 2014 kasvatti osakkeen likviditeettiä. Vuoden 2014 lopussa osakkeen päätöskurssi oli 4,77 euroa, joka oli 34,2 % korkeampi kuin vuoden 2013 päätöskurssi. Osakekurssi vuonna 2014 oli keskimäärin 5,16 euroa. Osakkeen ylin kurssi oli 7,50 euroa ja alin kurssi 3,37 euroa.

Kolmanteen neljännekseen verrattuna Outokummun markkina-arvo laski osakekurssin laskun myötä noin 14 % syyskuun 2014 lopusta.

Seuraavassa kuviossa esitetään Outokummun osakkeen indeksoidut päivän päätöskurssit vuonna 2014.



## Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

### Muutokset Outokummun johtoryhmässä

Outokummun johtoryhmään kuuluvat 1.9.2014 alkaen seuraavat henkilöt:

- Mika Seitovirta, toimitusjohtaja
- Reinhard Florey, talous- ja rahoitusjohtaja
- Olli-Matti Saksi, Coil EMEA -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja (1.7.2014 alkaen)
- Michael Wallis, Coil Americas -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Austin Lu, APAC-liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Kari Tuutti, Long Products -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Kari Parvento, Quarto Plate -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Pekka Erkkilä, teknologiajohtaja
- Johann Steiner, henkilöstöjohtaja (henkilöstöhallinto, IT, työterveys ja turvallisuus)
- Saara Tahvanainen, viestintä- ja markkinointijohtaja

### Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 14.4.2014 Espoossa. Yhtiökokous päätti, ettei vuodelta 2013 makseta osinkoa.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenmääräksi yhteensä 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. Uusina jäseninä hallitukseen valittiin Roberto Gualdoni ja Stig Gustavson. Yhtiökokous valitsi Jorma Ollilan hallituksen puheenjohtajaksi ja varapuheenjohtajaksi Olli Vaartimon.

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot ennallaan. Hallituksen jäsenten palkkiot ovat seuraavat: vuosipalkkio hallituksen puheenjohtajalle 140 000 euroa, varapuheenjohtajalle 80 000 euroa ja muille jäsenille 60 000 euroa. Kokouspalkkio on 600 euroa/kokous Suomessa asuville ja 1 200 euroa/kokous ulkomailta asuville jäsenille. Vuosipalkkiosta 40 % maksetaan yhtiön osakkeina ja loput rahana.

Outokumpu Oyj:n hallitus nimitti järjestäytymiskokouksessaan keskuudestaan kaksi pysyvää valiokuntaa. Olli Vaartimo (puheenjohtaja), Markus Akermann, Heikki Malinen ja Siv Schalin valittiin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseniksi. Jorma Ollila (puheenjohtaja), Roberto Gualdoni, Stig Gustavson ja Elisabeth Nilsson valittiin hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

Yhtiökokous valitsi uudelleen tilintarkastajaksi KPMG Oy Ab:n seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

### Ylimääräiset yhtiökokoukset vuonna 2014

Outokummun ensimmäinen ylimääräinen yhtiökokous pidettiin Espoossa 14.2.2014. Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään maksullisesta osakeannista, jossa osakkeenomistajilla oli oikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin heillä oli ennestään yhtiön osakkeita. Ylimääräisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella hallitus päätti 28.2.2014 665 milj. euron merkintäetuoikeusannista, jolla kerättiin noin 640 milj. euron nettovarot.

Outokummun toinen ylimääräinen yhtiökokous pidettiin Espoossa 16.6.2014. Yhtiökokous päätti, että Outokummun osakkeiden lukumäärää vähennetään osakepääomaa alentamatta siten, että jokainen kaksikymmentäviisi (25) osaketta yhdistetään yhdeksi (1) osakkeeksi osakeyhtiölain 15. luvun 9. pykälässä säädettyssä tarkoituksessa ja menettelyssä. Osakkeiden yhdistäminen toteutettiin 19.6.2014.

Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 40 000 000 oman osakkeen hankkimisesta. Tällä hetkellä yhtiö omistaa 947 724 omaa osaketta. Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 80 000 000 osakkeen antamisesta yhdessä tai useammassa erässä osakeannilla ja/tai antamalla osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia, pois lukien yhtiön johdon ja henkilöstön kannustamiseen tarkoitettua optio-oikeudet. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa yhteensä enintään 40 000 000 uutta osaketta ja luovuttaa yhteensä enintään 40 000 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen, kuitenkin enintään 31.5.2015 asti. Tähän mennessä valtuutuksia ei ole käytetty.

### Nimitystoimikunta

Outokummun varsinainen yhtiökokous on asettanut nimitystoimikunnan valmistelemaan vuosittain hallituksen jäseniä ja hallituspalkkioita koskevat esitykset yhtiökokoukselle. Nimitystoimikunta koostuu yhtiön osakasluetteloon 1.10. merkittyjen neljän suurimman osakkeenomistajan edustajista sekä hallituksen puheenjohtajasta, joka toimii asiantuntijajäsenenä.

1.10.2014 Outokummun neljä suurinta osakkeenomistajaa olivat Solidium Oy, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, AC Invest Four B.V. ja Kansaneläkelaitos. Osakkeenomistajat nimittivät nimitystoimikuntaan edustajikseen seuraavat henkilöt:

- Kari Järvinen, Solidium Oy:n toimitusjohtaja
- Pekka Pajamo, Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman talousjohtaja
- Panu Routila, Ahlström Capital Oy:n toimitusjohtaja
- Tuula Korhonen, Kansaneläkelaitoksen sijoituspäällikkö

Nimitystoimikunta valitsi keskuudestaan Kari Järvisen puheenjohtajaksi. Nimitystoimikunnan varsinaiselle yhtiökokoukselle 26.3.2015 tekemän esityksen mukaisesti hallituksen palkkiot pysyvät ennallaan, hallituksen jäsenten määrä pysyy kahdeksassa ja uudeksi hallituksen jäseneksi ehdotetaan valittavan Saila Miettinen-Lähde.

## Hallituksen esitys voitonjaosta

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

31.12.2014 emoyhtiön tilinpäätöksen mukaan emon jakokelpoiset varat olivat yhteensä 1 994 milj. euroa, mikä sisältää kertyneet tappiot 130 milj. euroa

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle 26.3.2015, että emoyhtiön jakokelpoisista varoista ei jaeta osinkoa ja tilikauden 2014 tulos siirretään kertyneisiin tappioihin.

Espoossa 11.2.2015

Hallitus

## Tilinpäätöslyhennelmä

### Lyhennetty tuloslaskelma

Milj. EUR	1.10.-31.12. 2014	1.7.-30.9. 2014	1.10.-31.12. 2013	1.1.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2013
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>					
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 674</b>	1 799	1 531	<b>6 844</b>	6 745
Hankinnan ja valmistuksen kulut	<b>-1 625</b>	-1 747	-1 564	<b>-6 714</b>	-6 847
<b>Bruttokate</b>	<b>49</b>	53	-33	<b>130</b>	-102
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>25</b>	26	13	<b>47</b>	24
Liiketoiminnan kulut	<b>-93</b>	-85	-86	<b>-354</b>	-400
Liiketoiminnan muut kulut	<b>-17</b>	-3	-13	<b>-65</b>	-31
<b>Liiketulos</b>	<b>-36</b>	-9	-118	<b>-243</b>	-510
Osuus osakkuusyrityiden tuloksista	<b>0</b>	-1	2	<b>7</b>	-2
Rahoitustuotot ja -kulut					
Korkotuotot	<b>1</b>	1	4	<b>3</b>	13
Korkokulut	<b>-32</b>	-31	-58	<b>-141</b>	-210
Markkinahintoihin liittyvät voitot ja tappiot	<b>1</b>	-13	-3	<b>-15</b>	-37
Muut rahoitustuotot	<b>1</b>	0	0	<b>2</b>	0
Muut rahoituskulut	<b>-10</b>	-20	-58	<b>-70</b>	-76
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-75</b>	-73	-232	<b>-459</b>	-822
Tuloverot	<b>19</b>	-4	-27	<b>8</b>	-11
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-57</b>	-77	-260	<b>-450</b>	-832
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>0</b>	0	-103	<b>11</b>	-170
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-56</b>	-77	-364	<b>-439</b>	-1 003
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	<b>-55</b>	-75	-361	<b>-434</b>	-997
Määräysvallattomille omistajille	<b>-0</b>	-2	-3	<b>-5</b>	-6
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR <sup>1)</sup> :					
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	<b>-0,13</b>	-0,18	-1,94	<b>-1,27</b>	-6,23
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	<b>0,00</b>	0,00	-0,78	<b>0,03</b>	-1,29
Osakekohtainen tulos, tilikauden tulos	<b>-0,13</b>	-0,18	-2,72	<b>-1,24</b>	-7,52

<sup>1)</sup> Osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukainen, vertailutiedot oikaistu vastaavasti. Vertailutiedot oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

## Laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	1.10.-31.12. 2014	1.7.-30.9. 2014	1.10.-31.12. 2013	1.1.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2013
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-56</b>	<b>-77</b>	<b>-364</b>	<b>-439</b>	<b>-1 003</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	14	30	-5	71	-40
Myytavissä olevat sijoitukset					
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	1	2	-2	3	-2
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	0	0	-	3	-0
Myytavissä oleviin sijoituksiin liittyvät verot	0	-0	0	-1	0
Rahavirran suojaukset					
Rahavirran suojauksien arvonmuutokset	-7	-4	-4	-11	-11
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	0	-0	-1	-2	-4
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot	0	-0	2	3	4
Nettosijoitusten suojaukset					
Nettosijoitusten suojauksiin liittyvät verot	-	-	1	-	1
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten laajan tuloksen eristä	-	-	-	-0	-
<b>Erät joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus					
Muutokset tilikauden aikana	51	-44	4	-14	15
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	-13	1	-4	-12	-8
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten laajan tuloksen eristä	-	-	-	1	-
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>46</b>	<b>-16</b>	<b>-8</b>	<b>41</b>	<b>-44</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>-10</b>	<b>-93</b>	<b>-371</b>	<b>-398</b>	<b>-1 047</b>
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-10	-91	-368	-394	-1 040
Määräysvallattomille omistajille	0	-1	-4	-4	-7



## Lyhennetty tase

Milj. EUR	31.12.2014	30.9.2014	31.12.2013
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkääikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	567	569	570
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 138	3 142	3 254
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	78	71	66
Muut rahoitusvarat	29	26	20
Laskennalliset verosaamiset	44	52	24
Etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvat varat	36	0	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	12	19	11
<b>Pitkääikaiset varat yhteensä</b>	<b>3 904</b>	<b>3 879</b>	<b>3 944</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 527	1 621	1 216
Muut rahoitusvarat	40	34	42
Myyntisaamiset ja muut saamiset	749	851	813
Rahavarat	191	400	607
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 507</b>	<b>2 907</b>	<b>2 679</b>
Myytävinä olevat varat	-	-	2 200
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 411</b>	<b>6 785</b>	<b>8 823</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 132	2 143	1 887
Määräysvallattomien omistajien osuus	0	0	4
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 132</b>	<b>2 144</b>	<b>1 891</b>
<b>Pitkääikaiset velat</b>			
Korolliset velat	1 597	1 852	3 270
Muut rahoitusvelat	18	13	15
Laskennalliset verovelat	31	44	26
Veloitteet etuuspohjaisista järjestelyistä sekä muista pitkääikaisista työsuhde-etuuksista	372	379	317
Varaukset	198	206	115
Ostovelat ja muut velat	47	48	48
<b>Pitkääikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 262</b>	<b>2 543</b>	<b>3 791</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	569	616	893
Muut rahoitusvelat	87	61	35
Varaukset	26	35	25
Ostovelat ja muut velat	1 335	1 386	1 140
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 016</b>	<b>2 098</b>	<b>2 093</b>
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	-	1 048
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 411</b>	<b>6 785</b>	<b>8 823</b>

**Lyhennetty rahavirtalaskelma**

Milj. EUR	1.10.-31.12. 2014	1.7.-30.9. 2014	1.10.-31.12. 2013	1.1.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2013
Tilikauden tulos	-56	-77	-364	-439	-1 003
Oikaisuerät					
Poistot ja arvonalentumiset	81	76	91	351	346
Muut ei-rahavirtavaikuttaiset oikaisut	-11	-8	263	120	498
Käyttöpääoman muutos	126	54	254	-50	297
Saadut osingot	-	-	-	3	2
Saadut korot	0	1	2	2	3
Maksetut korot	-19	-22	-20	-111	-106
Maksetut verot	-0	-0	-2	-2	-3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>122</b>	<b>23</b>	<b>223</b>	<b>-126</b>	<b>34</b>
Investoinnit	-54	-20	-43	-144	-287
Tytäryhtiöiden myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla	-	-	-	-50	-1
Omaisuuksien myynti	14	7	187	30	187
Muu investointien rahavirta	1	-	0	1	-7
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-39</b>	<b>-13</b>	<b>143</b>	<b>-162</b>	<b>-108</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>83</b>	<b>10</b>	<b>367</b>	<b>-289</b>	<b>-74</b>
Osakeanti	-	-	-	640	-
Pitkäaikaisten lainojen nostot	3	266	98	1 022	1 114
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-273	-111	-39	-1 505	-708
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-20	69	-256	-277	52
Muu rahoituksen rahavirta	4	1	-2	3	1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-286</b>	<b>225</b>	<b>-199</b>	<b>-116</b>	<b>459</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-203</b>	<b>235</b>	<b>168</b>	<b>-404</b>	<b>385</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>400</b>	<b>161</b>	<b>439</b>	<b>607</b>	<b>222</b>
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-6	4	-3	0	-11
Lopetettujen toimintojen vaikutus rahavarojen nettomuutokseen	-	-	4	-12	12
Rahavarojen nettomuutos	-203	235	168	-404	385
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>191</b>	<b>400</b>	<b>607</b>	<b>191</b>	<b>607</b>

Rahavirta esitetty jatkuvista toiminnoista.

## Laskelma oman pääoman muutoksista

	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 voittovarat			
Miij. EUR												
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>22</b>	<b>-81</b>	<b>-75</b>	<b>-25</b>	<b>591</b>	<b>26</b>	<b>2 952</b>	
Tiliikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-997	-6	-1 003	
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-13	-38	8	-	-	-1	-44	
Tiliikauden laaja tulos	-	-	-	-	-13	-38	8	-	-997	-7	-1 047	
Liiketoimet omistajien kanssa												
Sijoitetut ja jaetut varat												
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	-1	-	1	
Muutokset omistussuosuksissa												
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-	-	-	3	-	-3	-15	-15	
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>-119</b>	<b>-65</b>	<b>-24</b>	<b>-410</b>	<b>4</b>	<b>1 891</b>	
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>-119</b>	<b>-65</b>	<b>-24</b>	<b>-410</b>	<b>4</b>	<b>1 891</b>	
Tiliikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-434	-5	-439	
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-5	70	-27	-	1	1	41	
Tiliikauden laaja tulos	-	-	-	-	-5	70	-27	-	-433	-4	-398	
Liiketoimet omistajien kanssa												
Sijoitetut ja jaetut varat												
Osakeanti	-	-	640	-	-	-	-	-	-	-	640	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	2	
Muutokset omistussuosuksissa												
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-0	-3	
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-1	-	-	4	-	-3	-0	-0	
Muut	-	-	-	-2	-	-	-	-	2	-	-	
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>2 103</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-49</b>	<b>-89</b>	<b>-23</b>	<b>-846</b>	<b>0</b>	<b>2 132</b>	

## TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN LIITETIETOJA

### Tilinpäätöksen laatimisperusta

Tämä tilinpäätöstiedote 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.

Tämän tilinpäätöstiedotteen vuositason luvut ovat tilintarkastettuja. Kaikki tilinpäätöstiedotteessa esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä 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 kirjanpitokäsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita niiden oikeudellisen muodon sijaan. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisyritysten raportoinnissa on käytettävä jatkossa pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Vastaavasti uuden IFRS 11:n seurauksena uudistettu IAS 28 -standardi sisältää vaatimukset 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 esitettäviä tietoja koskevat vaatimukset, jotka liittyvät erilaisiin osuuksiin muissa yhteisöissä, ml. osakkuusyhtiöt, yhteiset järjestelyt, strukturoidut yhteisöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhteisöt. Uusi standardi on vaikuttanut konsernin tilinpäätöksen liitetietoihin.

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

### Johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ja arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laadinta IFRS:n mukaan edellyttää johdon tekevän 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 vaikutusaikoja, tuloveroja, vaihto-omaisuuden arvoja, varauksia, etuusperusteista ja muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista johtuvia velvoitteita, arvonalentumisia ja johdannaisia. Nämä ovat tilinpäätöksen eriä, joihin johdon harkintaan perustuvat ratkaisut vaikuttavat eniten. Tehtyjä johdon arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja tarkastellaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten tulevaisuuden tapahtumia koskeviin odotuksiin, joiden uskotaan olevan järkeviä

olosuhteet huomioon ottaen. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden päättymisajankohtana, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista ja oletuksista.

### **Muutokset segmenttiraportoinnissa**

Outokumpu julkaisi kesäkuussa 2014 muutokset organisaatiossa ja johtoryhmässä ja 1.9.2014 alkaen Outokumpu muodostuu viidestä liiketoiminta-alueesta: Coil EMEA, Coil Americas, APAC, Quarto Plate ja Long Products.

Quarto Plate ja Long Products ovat tähän saakka olleet liiketoimintalinjoja Specialty Stainless -liiketoiminta-alueella. Quarto Plate on räätälöityjen kvarttolevyjen globaali johtaja, ja sen päätoimipaikat ovat Ruotsissa ja Yhdysvalloissa. Long Products keskittyy erikoisteräksestä tehtyihin pitkiin tuotteisiin, ja sen tuotantopaikkakunnat ovat Isossa-Britanniassa, Ruotsissa ja Yhdysvalloissa. Avestan ja Nybyn Special Coil -yksiköt, jotka ovat kuuluneet Specialty Stainless -liiketoiminta-alueeseen, siirtyvät osaksi Coil EMEA -liiketoiminta-alueella. Tämän seurauksena Specialty Stainless liiketoiminta-alueena lakkasi.

Liiketoiminta-alueet vastaavat myynnistä, kannattavuudesta ja tuotannosta. Ne sijaitsevat maantieteellisesti eri alueilla, niitä johdetaan erillisinä yksiköinä ja ne raportoidaan erillisinä konsernin sisäisessä raportoinnissa toimitusjohtajalle. Ne ovat siten Outokummun raportoitavia segmenttejä IFRS:n mukaan. Kaikki tämän tilinpäätöstiedotteen vertailutiedot on oikaistu vastaamaan uutta organisaatiota.

### **Osakepalkkiojärjestelmät**

Outokumpu-konsernin vuonna 2014 voimassa olleet osakepalkkiojärjestelyt olivat suoritepohjainen osakepalkkio-ohjelma 2012 (ansaintajaksot 2012–2014, 2013–2015 ja 2014–2016) sekä rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma (ansaintajaksot 2012–2014, 2013–2015 ja 2014–2016). Nämä osakepalkkiojärjestelyt ovat osa konsernin avainhenkilöille suunnattuja kannustin- ja sitouttamisohjelmia. Osakepalkkiojärjestelyiden tavoitteena on sitouttaa, kannustaa ja palkita avainhenkilöitä yhtiön strategiaa tukevista hyvistä suorituksista.

Päätyneessä osakepalkkio-ohjelmassa 2009–2013 ansaintajaksolle 2011–2013 asetettuja tavoitteita ei saavutettu eikä osallistujille suoritettu palkkiota vuonna 2014. Suoritepohjaiseen osakepalkkio-ohjelmaan 2012 liittyen annettiin järjestelystä vuonna 2014 poistuneille henkilöille 2 149 osaketta (lukumäärä oikaistu osakeannin ja osakkeiden yhdistämisen vaikutuksella) sekä 50 tuhatta euroa rahana perustuen vuoden 2013 säästötavoitteiden saavuttamiseen.

Hallitus hyväksyi huhtikuussa 2014 suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman kolmannen ansaintakauden 2014–2016 aloittamisen. Ansaintakausi alkoi vuoden 2014 alusta ja vuoteen 2014 sovellettavat ansaintakriteerit olivat liiketuloksen kasvu ja kassavirta. Järjestelystä suoritettavien osakkeiden maksimimäärä (verot mukaan lukien) on 2 240 000 brutto-osaketta ja sen piirissä on 135 henkilöä.

Lisäksi hallitus hyväksyi rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman kolmannen ansaintakauden 2014–2016 alkaneeksi vuoden 2014 alusta. Järjestelyn nojalla annettavat osakepalkkiot vahvistaa vuosittain emoyhtiön toimitusjohtaja hallituksen myöntämän valtuutuksen perusteella kuitenkin siten, että mahdolliset osakepalkkiot konsernin johtoryhmän jäsenille hyväksyy hallitus. Järjestelystä suoritettavien osakkeiden maksimimäärä (verot mukaan lukien) on 320 000 brutto-osaketta ja sen piirissä on kuusi henkilöä.

Hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 sekä suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman että rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman uuden ansaintakauden 2015–2017 aloittamisen vuoden 2015 alusta.

Vuosina 2012 ja 2013 alkaneille ansaintajaksoille allokoituihin osakemääriin tehtiin tekninen vuoden 2014 osakeannista aiheutunut oikaisu ohjelmien ehtojen mukaisesti. Vastaava oikaisu tehtiin kaikkiin meneillään oleville ansaintajaksoille allokoituihin osakemääriin kesäkuussa 2014 toteutetun osakkeiden yhdistämisen johdosta. Lisäksi suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman meneillään oleviin ansaintakausiin 2012–2014 ja

2013–2015 edellisenä vuonna sovellettu liiketulostavoite korvattiin liiketuloksen kasvutavoitteella vuoden 2014 osalta yhdenmukaisesti uuden ansaintakauden tavoitteen kanssa.

Tarkempia tietoja osakepalkkiojärjestelyistä annetaan Outokummun internet-sivuilla [www.outokumpu.com](http://www.outokumpu.com).

### **Rahoitusjärjestelyt**

Konsernin uusi 900 milj. euron valmiusluotto astui voimaan 28.2.2014. Valmiusluotto erääntyy helmikuussa 2017 ja korvasi edellisen 900 milj. euron valmiusluoton, joka olisi erääntynyt kesäkuussa 2015. Lisäksi konserni sopi uudesta 500 milj. euron lainajärjestelystä, joka astui voimaan 28.2.2014 ja erääntyy helmikuussa 2017. Outokumpu perui tästä järjestelystä 250 milj. euroa joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun seurauksena syyskuussa 2014 (lisätietoa joukkovekakirjalainasta alla). Uuden lainajärjestelyn tarkoituksena on vahvistaa entisestään Outokummun maksuvalmiutta. Sekä 900 milj. euron valmiusluottoon että 500 milj. euron lainajärjestelyyn kuuluu velkaantumisasastetta ja likviditeettiä koskevat kovenantit. Lisäksi Outokumpu on pidentänyt ja järjestellyt uudelleen kahdenvälisiä pankkilainojaan noin 600 milj. euron arvosta maksuaikojen pidentämiseksi helmikuuhun 2017.

Lisäksi Outokumpu antoi velka- ja joukkovelkakirjalainajärjestelyilleen vakuuspaketin. Vakuutena on Outokummun tiettyjen tytäryhtiöiden osakkeita esimerkiksi Suomessa, Ruotsissa ja Yhdysvalloissa sekä tiettyjä muita omaisuuseriä. Lisäksi tietyt tytäryhtiöt ovat antaneet takauksia vakuudeksi. Vakuuspaketti kattaa suurimman osan Outokummun velkarahoituksesta, mukaan lukien uuden 500 milj. euron lainajärjestelyn, 900 milj. euron valmiusluoton, kahdenväliset pankkilainat sekä kaksi liikkeellelaskettua joukkovelkakirjalainaa.

Ehdotetun vakuuspaketin myöntäminen ja tietyt transaktiot edellyttivät suostumusta Outokummun liikkeeseen laskemien, vuosina 2015 ja 2016 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen haltijoilta sekä tiettyjä muutoksia kyseisten velkakirjojen ehtoihin. Molempien velkakirjojen haltijat päättivät hyväksyä kyseiset ehdotukset ja muutokset astuivat voimaan 28.2.2014.

### **Merkintäoikeusanti ja osakkeiden yhdistäminen**

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 milj. euron nettovarot Outokummun taloudellisen aseman vahvistamiseksi, jotta yhtiö voi toteuttaa kannattavuudenpalauttamisohjelmansa. Merkintäetuoikeusannin 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. Uudet osakkeet rekisteröitiin 7.4.2014. Annissa saadut nettovarot on kirjattu konsernitaseessa sijoitetun oman pääoman rahastoon.

Kesäkuussa 2014 ylimääräinen yhtiökokous päätti, että Outokummun osakkeiden lukumäärää vähennetään osakepääomaa alentamatta siten, että jokainen 25 osaketta yhdistetään 1 osakkeeksi. Outokummun osakkeiden yhdistämisen jälkeinen kokonaisosakemäärä on 416 374 448, ja se rekisteröitiin 20.6.2014. Yhdistäminen ei vaikuttanut yhtiön omien osakkeiden määrään.

### **Tuotannon uudelleenjärjestelyt Saksassa ja Ruotsissa**

Outokumpu sai maaliskuun lopussa 2014 päätökseen tuotannon uudelleenjärjestelyjä koskevat neuvottelut henkilöstön edustajien kanssa Saksassa. EMEAn liiketoiminta-aluetta koskevista tuotannon uudelleenjärjestelyistä kerrottiin alun perin lokakuussa 2013. Suunnitelmien tavoitteena on 100 milj. euron vuosittaiset säästöt, jotka ovat synergia- ja kustannussäästöjen ohella osa kaikkiaan yli 470 milj. euron säästötavoitetta vuonna 2017. Sopimuksen pääkohdat olivat Bochumin sulaton sulkeminen vuonna 2015,



108 milj. 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 sekä Saksan Dahlerbrückin 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.

### **Verotarkastus**

Outokumpu Oyj:tä koskeva verotarkastus päättyi marraskuussa 2014. Verotarkastajat eivät tehneet esitystä Outokumpu Oyj:n verotuksen muuttamiseksi. Veronsaajien oikeudenvilvontayksikkö on valittanut verotarkastuksen lopputuloksesta.

### **250 milj. euron joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku ja vapaaehtoinen takaisinostotarjous**

Syyskuussa 2014 Outokumpu ilmoitti tarjoutuvansa ostamaan takaisin käteisellä sen 24.6.2015 erääntyvän 250 milj. euron joukkovelkakirjalainaa, joka on laskettu liikkeeseen 24.6.2010 ja jonka korko on 5,125 %. Takaisinostotarjouksen puitteissa ostettavien velkakirjojen enimmäismäärä oli 100 milj. euroa ja takaisinostotarjouksen edellytyksenä oli uuden 250 milj. euron joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun onnistunut toteutuminen. Uuden 250 milj. euron joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku julkistettiin syyskuussa 2014 ja sen kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 6,625 %, joka maksetaan puolivuositain. Joukkovelkakirjalaina voidaan lunastaa takaisin ennen sen erääntymistä. Uusi 250 milj. euron joukkovelkakirjalaina merkittiin onnistuneesti, ja Outokummun mukaan takaisinostotarjouksen mukainen uusi rahoitusehto täyttyi. Outokumpu hyväksyi siten velkakirjanhaltijoiden tarjoamien lainaosuuksien takaisinoston kokonaislainamäärältään 100 milj. euroa. Tarjousten hyväksynnässä takaisinostotarjouksen ehtojen mukaisesti käytetty rajoituskerroin oli noin 57,5 % niiden hyväksytyjen takaisinostotarjousten osalta, joiden kokonaislainamäärä oli yli 50 000 euroa. Velkakirjojen takaisinostohinta oli 1 033 euroa kutakin 1 000 euron suuruista velkaosuutta kohti, ja kullekin ostettavaksi hyväksytylle velkakirjalle kertyneen koron määrä oli 13,76 euroa. Kauppojen selvitys tapahtui 30.9.2014.

## Myydyt liiketoiminnot

Outokumpu myi 28.2.2014 VDM-liiketoiminnan sekä myönnytysten kohteena olleet Ternin terästehtaan ja tietyt palvelukeskukset ThyssenKruppille. VDM-liiketoiminnan ja Ternin myönnytysten varat ja niihin liittyvät velat oli luokiteltu myytävänä oleviksi konsernitilinpäätöksessä 31.12.2013. Myytyjen liiketoimintojen tulos on raportoitu lopetettuina toimintoina konsernin tuloslaskelmassa 2014 ja 2013.

Kauppahintana oli Outokummun lainainstrumentti ThyssenKruppille, joka kaupan toteuduttua poistui konsernin taseesta. Kauppaan sisältyi tavanomaisia ehtoja liittyen myytävien yhtiöiden käyttöpääoman 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.

Myyntitappio sisältäen transaktiokulut oli 5 milj. euroa, josta 22 milj. euron suuruinen voitto sisältyi vuoden 2014 tulokseen lopetetuista toiminnoista. 27 milj. euroa transaktiokuluja kirjattiin jo vuoden 2013 tulokseen lopetetuista toiminnoista. Myyntitappio sisälsi myös 7 milj. euroa transaktiokuluja vuonna 2014 ja 4 milj. euroa tulosvaikutteisiksi siirrettyjä valuuttakurssitappioita.

### Tulos lopetetuista toiminnoista

	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
Milj. EUR	2014	2013
Liikevaihto ja liiketoiminnan muut tuotot	594	3 302
Kulut	-579	-3 392
Nettorahoituskulut	-4	-22
Tulos ennen veroja	11	-112
Tuloverot	1	-58
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	11	-170

### Yritysmyyntien vaikutus konsernin taseeseen

Milj. EUR	2014
Myytävinä olevat varat	2 268
Rahavarat	10
Lyhytaikaisten saamisten ja velkojen nettomäärä	17
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-1 074
	1 220
Myytyjen yhtiöiden luovutetut rahavarat	-10
Käyttöpääomaan ja nettovelkaan liittyvä korvaus	-41
Nettorahavirta	-50
Kauppahintana käytetty lainainstrumentti	1 292
Kokonaisvastike	1 242

Myytyjen yhtiöiden rahavirrat 1.1.-28.2.2014 olivat seuraavat: liiketoiminnan nettorahavirta 5 milj. euroa ja investointien nettorahavirta -17 milj. euroa. Liiketoimintojen myynnistä johtuva nettorahavirta esitetään jatkuvien toimintojen rahavirrassa: Myytyjen yhtiöiden luovutetut rahavarat 10 milj. euroa ja käyttöpääomaan ja nettovelkaan liittyvä korvaus 41 milj. euroa esitetään rahavirtalaskelman rivillä tytäryhtiöiden myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla.

Yrityskaupan yhteydessä Outokumpu maksoi takaisin nostamansa 160 milj. euroa ThyssenKruppin myöntämästä lainajärjestelystä. Lisäksi ThyssenKrupp myi ennen yrityskauppaa kaikki Outokummun osakkeensa, jotka vastasivat 29,9 % kaikista Outokummun osakkeista. Tämän seurauksena yritysten lähipiirisuhde päättyi.

**Liiketulokseen sekä rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyvät kertaluonteiset erät**

Milj. EUR	1.1.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2013
Henkilöstön irtisanomiskulut	-113	-54
EMEA-järjestelyyn liittyvät alaskirjaukset	-27	-
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-25	-
Calvertin tehtaan teknisiin ongelmiin liittyvät nettokulut	-21	-
Tehostamisohjelmiin liittyvät varastojen alaskirjaukset	-	-12
Carrier-sopimus	-	-11
Inoxum-kauppaan liittyvät kulut	-	-1
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	<b>-186</b>	<b>-78</b>

1.1.-31.12.2014 rahoitustuotoissa ja -kuluissa ei ole kertaluonteisia eriä. (1.1.-31.12.2013: 49 milj. euron tappio Luvatan lainasaamisen myynnistä.)

**Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**

Milj. EUR	1.1.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2013
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	<b>3 254</b>	3 716
Muuntoerot	115	-57
Lisäykset	117	231
Vähennykset	-9	-4
Uudelleenryhmittelyt	-4	47
Poistot ja arvonalentumiset	-333	-355
Myydyt tytäryritykset	-	-28
Luokittelu luovutettaviin, myytäväksi tarkoitettuihin varoihin	-	-296
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	<b>3 138</b>	3 254

**Vastuusitoumukset**

Milj. EUR	31.12.2014	31.12.2013
<b>Annetut pantit</b>		
Kiinnitykset	3 593	284
Muut pantit	-	8
<b>Annetut takaukset</b>		
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi	27	34
Osakkuusyhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	6	7
Muiden yhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	1	-
Muiden yhtiöiden puolesta kaupallisten ja muiden sitoumusten vakuudeksi	1	-
<b>Muut vastuut</b>	19	28
<b>Vuokravastuut</b>	63	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 28.2.2014 myytyjen yhtiöiden puolesta antamia takauksia ei ollut siirretty ThyssenKruppille vielä 31.12.2014. Nämä takaukset esitetään takauksina muiden yhtiöiden rahoituksen vakuudeksi ja kaupallisten sitoumusten vakuudeksi.

Inoxum-hankintaan liittyen jäljellä on vielä yksi ThyssenKruppin Inoxum-yhtiöiden puolesta antama takaus, jota ei ole siirretty Outokumpu Oyj:lle 31.12.2014. Outokumpu Oyj on kuitenkin antanut ThyssenKruppille vastatakauksen tästä sitoumuksesta määrältään 4 milj. euroa.

Konsernin taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 31.12.2014 olivat 66 milj. euroa (31.12.2013: 47 milj. euroa).

**Lähipiiritapahtumat**

EUR million	1.1.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2013
<b>Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten kanssa</b>		
Myynnit	162	161
Ostot	-8	-6
Myyntisaamiset ja muut saamiset sekä korolliset varat	41	44
Ostovelat ja muut velat	1	1
<b>Lähipiiritapahtumat ThyssenKrupp AG:n kanssa</b>		
Myynnit	56	376
Ostot	-20	-175
Korkokulut	-10	-62
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-	23
Korolliset varat	-	1
Ostovelat ja muut velat	-	22
Lainainstrumentti ThyssenKruppille	-	1 283
Muut korolliset velat	-	214
Muut velat	-	3

Outokumpu sai päätökseen VDM-liiketoiminnan ja Euroopan komission myönnytyksvaatimusten kohteena olleen Ternin 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.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2013
<b>Liikevaihto segmenteittäin</b>		
Coil EMEA		
Ulkoiset myynnit	4 032	4 423
Sisäiset myynnit	488	644
Coil Americas		
Ulkoiset myynnit	1 131	884
Sisäiset myynnit	27	23
APAC		
Ulkoiset myynnit	434	377
Sisäiset myynnit	10	11
Quarto Plate		
Ulkoiset myynnit	387	355
Sisäiset myynnit	63	51
Long Products		
Ulkoiset myynnit	463	451
Sisäiset myynnit	188	105
Muu toiminta		
Ulkoiset myynnit	397	256
Sisäiset myynnit	292	283
Eliminoinnit	-1 068	-1 116
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>6 844</b>	<b>6 745</b>
<b>Liiketulos</b>		
Coil EMEA	-86	-166
Coil Americas	-104	-270
APAC	-6	-7
Quarto Plate	-26	-17
Long Products	33	-10
Raportoittavat segmentit yhteensä	-188	-470
Muu toiminta	-49	-37
Eliminoinnit	-5	-2
<b>Konsernin liiketulos</b>	<b>-243</b>	<b>-510</b>
<b>Sidottu pääoma kauden lopussa</b>		
Coil EMEA	2 405	2 609
Coil Americas	1 195	1 040
APAC	184	189
Quarto Plate	218	247
Long Products	167	117

**Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät**

Milj. EUR	31.12.2014 Käyvät nettoarvot	31.12.2013 Käyvät nettoarvot	31.12.2014 Nimellis- määrät	31.12.2013 Nimellis- määrät
<b>Valuutta- ja korkojohdannaiset</b>				
Valuuttatermiinit sisältäen kytketyt johdannaiset	-34	-1	1 778	2 518
Valuuttaoptiot, ostetut	0	0	16	3
Valuuttaoptiot, myydyt	-	-0	-	3
Koronvaihtosopimukset	-11	-9	606	714
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-15	-	67
Korko-optiot, ostetut	0	1	143	290
Korko-optiot, myydyt	-1	-3	43	290
			<b>Tonnia</b>	<b>Tonnia</b>
<b>Metallijohdannaiset</b>				
Nikkelitermiinit ja -futuurit	4	-2	51 094	21 865
Molybdeenitermiinit ja -futuurit	-3	-	654	-
<b>Päästöoikeusjohdannaiset</b>				
	1	-1	1 900 000	725 000
<b>Propanijohdannaiset</b>				
	-22	2	89 000	25 000
			<b>MMBtu</b>	<b>MMBtu</b>
<b>Maakaasujohdannaiset</b>				
	-2	0	2 025 000	1 372 182
	<b>-68</b>	<b>-27</b>		

**Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 31.12.2014**

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varat</b>				
Myytavissä olevat sijoitukset	0	2	3	6
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset	4	-	2	6
Johdannaiset	-	36	-	36
	5	39	4	48
<b>Velat</b>				
Johdannaiset	-	105	-	105

**Täsmäytyslaskelma tason 3 muutoksista**

Milj. EUR	Myytavissä olevat sijoitukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset
Tasearvo 1.1.2014	0	15
Käyvän arvon muutokset	3	-13
Tasearvo 31.12.2014	3	2

Tason kolme käyvän arvon muutos tulee pääosin sijoituksesta Talvivaara Sotkamo Oy:öön. Talvivaara Sotkamo Oy:n arvostus on alun perin perustunut Talvivaara Kaivososakeyhtiö Oy:n osakekurssiin. Talvivaara Sotkamo Oy:n uudelleenjärjestelyohjelman ja sitä seuranneen konkurssin myötä Outokummun 16 %:n omistus on kirjattu kokonaisuudessaan alas vuonna 2014. Sijoitukset energiantuotantoyhtiöihin arvostetaan käypään arvoon. Myytävissä olevat sijoitukset hierarkiatasolla 3 liittyvät sijoituksiin energiantuotantoyhtiöissä. Energiantuotantoyhtiöiden osakkeiden arvostus perustuu diskontattuihin kassavirtoihin, joissa huomioidaan tulevaisuuden energiahinta, diskonttokorko, inflaatiotaso, arvioitu saatava sähkön määrä ja arvioidut tuotantokustannukset. Sähkön hinta on pääasiallinen arvostukseen vaikuttava tekijä. +/- 10 %:n muutos sähkön hinnassa johtaa 1 milj. euron nousuun tai 1 milj. euron laskuun käyvässä arvossa.

Pitkäaikaisten lainasaamisten käypä arvo on 10 milj. euroa (kirjanpitoarvo 10 milj. euroa) ja pitkäaikaisen korollisen velan käypä arvo on 1 581 milj. euroa (kirjanpitoarvo 1 597 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	II/14	III/14	IV/14	2014
EBITDA	0	-86	-50	-29	-165	-78	70	67	<b>45</b>	<b>104</b>
Liiketulosprosentti	-4,6	-9,8	-8,3	-7,7	-7,6	-11,6	-0,6	-0,5	<b>-2,2</b>	<b>-3,6</b>
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-6,1	-12,0	-9,8	-9,9	-10,3	-18,3	-1,0	-0,8	<b>-3,5</b>	<b>-5,8</b>
Oman pääoman tuotto, %	-21,1	-37,6	-39,8	-70,0	-41,4	-47,5	-10,3	-14,0	<b>-10,4</b>	<b>-21,8</b>
Oman pääoman tuotto, jatkuvat toiminnot, %	-20,1	-34,7	-32,9	-50,0	-34,4	-51,2	-8,6	-14,1	<b>-10,6</b>	<b>-22,4</b>
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 982	2 770	3 289	3 270	3 270	2 210	1 627	1 852	<b>1 597</b>	<b>1 597</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	979	1 415	1 011	893	893	404	602	616	<b>569</b>	<b>569</b>
Rahavarat	-290	-327	-439	-607	-607	-880	-161	-400	<b>-191</b>	<b>-191</b>
Korollinen nettovelka kauden lopussa	3 671	3 859	3 861	3 556	3 556	1 733	2 068	2 068	<b>1 974</b>	<b>1 974</b>
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	5 740	5 614	5 293	4 265	4 265	3 958	4 208	4 149	<b>4 072</b>	<b>4 072</b>
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	28,0	26,2	25,0	21,5	21,5	32,8	33,7	31,6	<b>33,3</b>	<b>33,3</b>
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	131,1	152,9	170,7	188,0	188,0	75,9	92,5	96,4	<b>92,6</b>	<b>92,6</b>
Osakekohtainen tulos, EUR <sup>1) 3)</sup>	-1,14	-1,87	-1,79	-2,72	-7,52	-1,66	-0,14	-0,18	<b>-0,13</b>	<b>-1,27</b>
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot EUR <sup>1) 3)</sup>	-1,09	-1,73	-1,48	-1,94	-6,23	-1,79	-0,12	-0,18	<b>-0,13</b>	<b>-1,24</b>
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot EUR <sup>1) 3)</sup>	-0,05	-0,14	-0,31	-0,78	-1,29	0,13	-0,02	0,00	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>
Oma pääoma/osake kauden lopussa, EUR <sup>2) 3)</sup>	21,03	18,96	17,00	14,23	14,23	5,49	5,38	5,16	<b>5,13</b>	<b>5,13</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen, jatkuvat toiminnot	68	30	40	45	183	15	33	25	<b>54</b>	<b>127</b>
Poistot, jatkuvat toiminnot	83	84	83	82	332	82	80	76	<b>81</b>	<b>320</b>
Henkilöstö keskimäärin, jatkuvat toiminnot	13 379	13 467	13 129	12 625	13 150	12 443	12 833	12 700	<b>12 184</b>	<b>12 540</b>

<sup>1)</sup> Osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukainen, vertailutiedot oikaistu vastaavasti.

<sup>2)</sup> Vuosi 2013 laskettu osakeantioikaistuilla osakkeiden määrillä. I/2014 sisältää osakeannin vaikutuksen.

<sup>3)</sup> Vertailutiedot oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

**Markkinahinnat ja valuuttakurssit**

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014
<b>Markkinahinnat <sup>1)</sup></b>											
Ruostumaton teräs											
Perushinta	EUR/t	1 177	1 137	1 043	1 057	1 103	1 070	1 093	1 110	<b>1 053</b>	<b>1 082</b>
Seosainelisiä	EUR/t	1 310	1 251	1 086	1 026	1 168	1 026	1 206	1 395	<b>1 335</b>	<b>1 241</b>
Markkinahinta	EUR/t	2 487	2 388	2 130	2 083	2 272	2 083	2 299	2 505	<b>2 389</b>	<b>2 319</b>
Nikkeli											
	USD/t	17 298	14 983	13 922	13 914	15 012	14 632	18 464	18 576	<b>15 783</b>	<b>16 864</b>
	EUR/t	13 107	11 457	10 510	10 223	11 303	10 683	13 467	14 013	<b>12 629</b>	<b>12 694</b>
Ferrokromi (Cr-sisältö)											
	USD/lb	1,13	1,27	1,13	1,13	1,16	1,18	1,22	1,19	<b>1,15</b>	<b>1,19</b>
	EUR/kg	1,87	2,14	1,87	1,83	1,93	1,90	1,96	1,98	<b>2,03</b>	<b>1,97</b>
Molybdeeni											
	USD/lb	11,39	10,92	9,47	9,66	10,35	9,98	13,70	12,80	<b>9,33</b>	<b>11,45</b>
	EUR/kg	19,01	18,45	15,75	15,65	17,18	16,06	22,03	21,29	<b>16,46</b>	<b>19,00</b>
Kierrätysteräs											
	USD/t	375	342	344	358	354	343	346	349	<b>293</b>	<b>333</b>
	EUR/t	284	262	260	263	267	250	252	263	<b>234</b>	<b>251</b>
<b>Valuuttakurssit</b>											
EUR/USD		1,321	1,306	1,324	1,361	1,328	1,370	1,371	1,326	<b>1,250</b>	<b>1,329</b>
EUR/SEK		8,497	8,565	8,680	8,858	8,834	8,857	9,052	9,205	<b>9,272</b>	<b>9,099</b>
EUR/GBP		0,851	0,851	0,855	0,841	0,827	0,828	0,815	0,794	<b>0,789</b>	<b>0,806</b>

<sup>1)</sup> Lähteet:

Ruostumaton teräs: CRU - Saksan perushinta, seosainelisiä ja markkinahinta (2 mm:n kylmävalssattu 304-levy), 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&amp;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	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (kauden keskiarvo)}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	=	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma (kauden keskiarvo)}} \times 100$
Korollinen nettovelka	=	Pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat – rahavarat
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Velkaantumisaste	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$