

# Osavuosi- katsaus

II  
2015

## Ruostumaton teräs loistaa New Yorkin siluetissa

Outokumpu toimittaa 400 tonnia koristepintaista ruostumatonta terästä New Yorkin kolmannen World Trade Centerin julkisivumateriaaliksi. Kuvioitu teräs antaa pinnalle erityisen kangasta muistuttavan ulkonäön. Outokumpu toimitti pilvenpiirtäjään 150 tonnia terästä jo vuonna 2012. Suunnitelmien mukaan vuonna 2016 valmistuva tornitalo on vaikuttava lisä New Yorkin kaupungin siluettiin.

Vastuullisesti tuotettu, pitkäikäinen ja lähes huoltovapaa ruostumaton teräs kasvattaa edelleen suosiotaan julkisivumateriaalina. 3WTC on erinomainen esimerkki ruostumattoman teräksen mahdollisuuksista luovan ja taiteellisen arkkitehtuurin toteuttamisessa. Outokummun Deco-sarjassa on laaja valikoiman koristepintoja. Kuvassa New Yorkin One World Trade Center, jonka julkisivussa on 200 tonnia Outokummun Laser-koristepintaista terästä.

outokumpu  
high performance stainless steel



## SISÄLTÖ

Vuoden 2015 toinen neljännes lyhyesti.....	2
Näkymät vuoden 2015 kolmannelle neljännekselle.....	3
Toimitusjohtaja Mika Seitovirta.....	4
Kannattavuusohjelmien eteneminen.....	5
Meneillään olevat tuotannon käyttöönotot .....	6
Markkinoiden kehitys .....	7
Liiketoiminta-alueet.....	10
Taloudellinen kehitys.....	14
Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät.....	18
Päivitetyt keskeiset tavoitteet .....	19
Riskit ja epävarmuustekijät .....	20
Ympäristö.....	21
Osakkeen kehitys ja osakkeenomistajat.....	22
Hallinto- ja ohjausjärjestelmä .....	23
Tilinpäätöslyhennelmä .....	24

## Operatiivinen tulos -25 milj. euroa. Coil EMEAn tulosparannus ei kattanut Coil Americasin tappioita

### Vuoden 2015 toinen neljännes lyhyesti

Outokummun operatiivinen tulos oli -25 milj. euroa (I/2015: 2 milj. euroa). Vaikka Euroopan uudelleenjärjestelyt etenivät ja Coil EMEA-liiketoiminta-alueen tulos parani, yhtiön tuloskehitys heikkeni Coil Americas -liiketoiminta-alueen toimitusmäärien laskun ja heikon tuloksen seurauksena. Coil Americasin operatiivinen tappio oli 50 milj. euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli -41 milj. euroa.

- Ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 616 000 tonnia (I/2015: 620 000 tonnia).
- Operatiivinen käyttökate<sup>1</sup> oli 57 milj. euroa (I/2015: 77 milj. euroa) ja operatiivinen tulos<sup>1</sup> oli -25 milj. euroa (I/2015: 2 milj. euroa). Lasku johtui Coil Americas -liiketoiminta-alueen heikosta tuloskehityksestä.
- Liiketulos oli -26 milj. euroa (I/2015: -10 milj. euroa). Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen /tappioiden ja metallijohdannaisten nettovaikutus oli -1 milj. euroa (I/2015: 7 milj. euroa). Toisella neljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä (I/2015: -19 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -41 milj. euroa (I/2015: -62 milj. euroa).
- Korollinen nettovelka kasvoi 2 116 milj. euroon (31.3.2015: 2 034 milj. euroa), ja velkaantumisaste oli 96,4 % (31.3.2015: 91,5 %).

<sup>1</sup>) Liiketulos/käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, varastovoittoja/tappioita sekä metallijohdannaisista johtuvia voittoja/tappioita.

**Konsernin tunnusluvut**

		II/15	I/15	II/14	2014
Liikevaihto	Milj. EUR	<b>1 694</b>	1 768	1 753	6 844
EBITDA	Milj. EUR	<b>55</b>	65	70	104
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>55</b>	83	78	263
Operatiivinen EBITDA <sup>1)</sup>	Milj. EUR	<b>57</b>	77	75	232
Liiketulos	Milj. EUR	<b>-26</b>	-10	-10	-243
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>-26</b>	8	-3	-57
Operatiivinen tulos <sup>2)</sup>	Milj. EUR	<b>-25</b>	2	-6	-88
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	<b>-65</b>	-46	-48	-459
Tilikauden tulos	Milj. EUR	<b>-62</b>	-45	-49	-439
Osakekohtainen tulos <sup>3)</sup>	EUR	<b>-0,14</b>	-0,10	-0,14	-1,24
Sijoitetun pääoman tuotto	%	<b>-2,5</b>	-1,0	-1,0	-5,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	Milj. EUR	<b>-41</b>	-62	-257	-126
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	<b>2 116</b>	2 034	2 068	1 974
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	<b>96,4</b>	91,5	92,5	92,6
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. EUR	<b>35</b>	26	33	127
Ruostumattoman teräksen toimitukset <sup>4)</sup>	1 000 tonnia	<b>616</b>	620	675	2 554
Ruostumattoman teräksen perushinta <sup>5)</sup>	EUR/tonni	<b>1 057</b>	1 050	1 093	1 082
Henkilöstö kauden lopussa, ilman kesäharjoittelijoita <sup>6)</sup>		<b>11 665</b>	11 824	12 365	12 125

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

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

<sup>3)</sup> Vuoden 2014 luvut on laskettu osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukaisesti.

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

<sup>5)</sup> Ruostumaton teräs: CRU - Saksan perushinta (2 mm:n kylmävalssattu 304-levy).

<sup>6)</sup> 30.6.2015 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 800 kesäharjoittelijaa (30.6.2014: noin 800).

## Näkymät vuoden 2015 kolmannelle neljännekselle

Outokumpu arvioi ruostumattoman teräksen loppukäyttäjien kysynnän pysyvän suhteellisen hyvänä kolmannelle neljännekselle. Euroopan markkinat hiljenevät kuitenkin kausiluonteisesti kesäkuukausina, Amerikassa Aasian tuonnista johtuva paine jatkuu ja nikkelin matala hinta hillitsee tukkureiden ostoja, hinnoittelua ja markkinoiden toipumista. Aasian ja Tyynenmeren alueella markkinatilanne jatkuu vaikeana.

Outokumpu arvioi toimitusmäärien laskevan hieman edellisestä neljänneksestä: toimitusten odotetaan laskevan kausivaihtelun seurauksena Euroopassa ja nousevan asteittain Amerikassa. Konsernin kolmannen neljänneksen operatiivisen tuloksen odotetaan paranevan toisesta neljänneksestä, mutta jäävän lähinnä kausivaihtelusta johtuen yhä tappiolliseksi. Coil Americasin kannattavuuden parantamiseksi on käynnissä olevien säästöohjelmien lisäksi ryhdytty erityistoimenpiteisiin. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/tappioiden ja metallijohdannaisista johtuvien voittojen/tappioiden odotetaan nykyisellä hintatasolla vaikuttavan kannattavuuteen negatiivisesti 10–15 milj. euroa.

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

## Toimitusjohtaja Mika Seitovirta:

“Odotustemme mukaisesti vastatuulet Yhdysvalloissa painoivat Outokummun tuloskehitystä toisella neljänneksellä ja koko konsernin operatiivinen tulos oli 25 miljoonaa euroa tappiolla. Liiketoiminnan rahavirta oli -41 miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka kasvoi 2,1 miljardiin euroon. Coil EMEA eteni hyvin toisella neljänneksellä, mutta Coil Americas -liiketoiminta-alueella neljännes oli jälleen pettymys. Odotamme yhtiön kolmannen neljänneksen operatiivisen tuloksen paranevan toisesta neljänneksestä, mutta olevan yhä tappiollinen lähinnä kausivaihtelusta johtuen.

Ruostumattoman teräksen markkinat heijastelevat maailmalla jatkunutta talouden ja politiikan epävakautta, pitäen esimerkiksi nikkelin hinnan varsin matalalla tasolla. Tästä huolimatta kysyntä on ollut Euroopassa suhteellisen hyvää, ja tuonnin suurin paine on polkumyynnitullien ansiosta helpottanut. Perushinnat ovat kuitenkin nousseet vain maltillisesti ja ovat edelleen historiallisesti matalalla tasolla. Aasian tuonti näyttää osittain siirtyneen Yhdysvaltoihin, missä tuonnin osuus nousi 32,2 %:iin huhti-toukokuussa, ja pelkästään Kiinan tuonti oli 13,3 %.

Suurin liiketoiminta-alueemme Coil EMEA paransi toisella neljänneksellä tulostaan ja teki 42 miljoonan euron operatiivisen voiton. Bochumin sulaton sulkeminen kesäkuussa oli merkittävä virstanpylväs tuotannon uudelleenjärjestelyissä, ja näin voimme nostaa merkittävästi Tornion ja Avestan sulattojen käyttöasteita. Noin 20 miljoonan euron säästöt sulaton sulkemisesta näkyvät jo vuoden 2015 jälkipuoliskolla. Seuraavat askeleet ovat Benrathin yksikön sulkeminen, jonka Krefeldiin tehtävä investointi mahdollistaa. Panostamme lisäksi myynnin tehostamiseen liikevaihdon kasvattamiseksi ja jatkamme yleistä kustannuskuria.

Amerikassa ruostumattoman teräksen kysyntä loppukäyttäjien keskuudessa on pysynyt vakaana, mutta meille tärkeän tukkuriportaan varastotasot ovat kuitenkin edelleen korkeat ja ruostumattoman teräksen hinta on laskenut voimakkaasti. Coil Americas -liiketoiminta-alue kärsi heikosta tilauskertymästä ja Calvertin tehtaan alhaisesta käyttöasteesta, ja operatiivinen tulos painui 50 miljoonaa euroa tappiolle. Tuonnin ja korkeiden varastojen täyttämällä markkinalla emme ole saaneet kurottua kiinni niitä kuukausia, jotka menetimme viime vuonna teknisten vaikeuksien takia. Liiketoiminta-alueen uusi vetäjä on aloittanut tehtävässään, ja olemme käynnistäneet määrätietoiset toimenpiteet voittaaksemme takaisin markkinaosuutta, parantaaksemme tuotannon tehokkuutta ja leikataksemme kustannuksia.

Vaikka Outokummun tappiot ovat edelleen pienentyneet viime vuodesta, emme voi olla tyytyväisiä kehitykseen kahdella viimeisellä neljänneksellä. Meneillään olevien ohjelmien lisäksi olemmekin ryhtyneet lisätoimenpiteisiin tilanteen korjaamiseksi. Toimenpiteet kohdistuvat erityisesti Coil Americas -liiketoiminta-alueeseen, mutta kustannussäästöt ja tuotantotehokkuuden parantaminen koskevat koko yhtiötä.”

## Kannattavuusohjelmien eteneminen

### Synergiasäästöt

Synergiasäästöt olivat toisella neljänneksellä 3 milj. euroa, joten kumulatiiviset synergiasäästöt vuoden 2013 alusta nousevat 198 milj. euroon. Noin 55 % kaikista säästöistä on saatu raaka-aine- ja muista hankinnoista. Krefeldin sulaton sulkeminen vuoden 2013 lopussa ja henkilöstövähennykset ovat myös tuoneet säästöjä. Outokumpu odottaa kumulatiivisten synergiasäästöjen saavuttavan 200 milj. euron tavoitteen vuonna 2015. Valtaosa kokonaissäästöistä saadaan tuotannon optimoinnista.

### P250-ohjelma

P250-ohjelmassa saavutettiin toisella neljänneksellä 10 milj. euron lisäsäästöt, jolloin kumulatiiviset kokonaissäästöt vuoden 2013 alusta ovat 235 milj. euroa. Säästöjä ovat tuoneet eniten Coil EMEA- ja Coil Americas -liiketoiminta-alueet. Ohjelmalla tavoiteltavat säästöt tulevat pääosin hankinnoista, IT-kuluista ja operatiivisista kuluista sekä yleis- ja hallintokuluista mukaan lukien henkilöstövähennykset. Outokumpu arvioi P250-ohjelman kumulatiivisten säästöjen vuoden 2013 alusta lukien nousevan yli 250 milj. euroon vuonna 2015.

### Säästöt EMEAn uudelleenjärjestelyistä

Säästöt EMEAn uudelleenjärjestelyistä alkavat näkyä vuoden 2015 jälkipuoliskolla, kun Bochumin sulaton sulkeminen tuo noin 20 milj. euron säästöt. Uudelleenjärjestelyjen seuraavat toimenpiteet ovat Berrathin yksikön sulkeminen vuonna 2016 ja investointi Krefeldin ferriittisten teräslajien tuotantoon vuoteen 2017 mennessä. Vuodelle 2016 odotetaan 60 milj. euron lisäsäästöjä, ja täydet kumulatiiviset 100 milj. euron säästöt saavutetaan vuoden 2017 loppuun mennessä.

### Kumulatiiviset säästöt tehostamisohjelmista

Milj. euroa	2014	I/15	II/15	2015e	2016e	2017t
Kumulatiiviset säästöt yhteensä	385	420	<b>433</b>	470	530	550
joista: synergiasäästöt	185	195	<b>198</b>	200	200	200
joista: P250-säästöt	200	225	<b>235</b>	250	250	250
joista: EMEAn uudelleenjärjestelyt	-	-	-	20	80	100

e = ennuste

t = tavoite

### Käyttöpääoman vähentäminen

Outokummun tavoitteena on vapauttaa 400 milj. euroa käyttöpääomasta vuoden 2015 loppuun mennessä vuoden 2012 tasoon verrattuna. Toisen neljänneksen aikana käyttöpääoma kasvoi 28 milj. euroa pääasiassa ostovelkojen laskun myötä. Outokummun tärkein varastotehokkuuden mittari on varastopäivät, jotka nousivat edellisen neljänneksen 97 päivästä 102 päivään.

Outokumpu jatkaa käyttöpääoman ja varastojen tiukkaa valvontaa arvioidun markkinakysynnän mukaisesti. Tärkeimmät toimenpiteet ovat aktiivinen varastojen, myyntisaamisten ja ostovelkojen hallinta.

## Meneillään olevat tuotannon käyttöönotot

### Calvert

Calvertin integroidun ruostumattoman teräksen tehtaan tekninen käyttöönotto Yhdysvalloissa saatiin päätökseen vuoden 2014 lopussa. Kaikki tuotantovaiheet on testattu, ja austeniittisia ja ferriittisiä teräslajeja voidaan tuottaa kaikissa leveyksissä 36 tuumasta 72 tuumaan. Calvertin tehtaan täysi kaupallinen kyvykkyys arvioidaan saatavan käyttöön vuoden 2017 loppuun mennessä.

Tuotanto sulatossa ja kylmävalssauslinjoilla on ollut hyvälaatuista ja sujunut pääosin suunnitellusti toisella neljänneksellä. Vuoden 2014 jälkipuoliskon tekniset ongelmat kylmävalssauslinjoilla on ratkaistu, ja kaikki linjat ovat olleet jälleen käytössä tämän vuoden alusta. Linjoja tarkkaillaan jatkuvasti, ja varamoottorit on tilattu varastoon, jolloin vastaavanlaisen tilanteen riski on pienempi. Ensimmäisen vuosipuoliskon matala käyttöaste auttoi vähentämään myöhästyneitä toimituksia, ja sekä toimitusvarmuus että saanti ovat paranemassa. Sulaton tuotanto on noin 48 000 tonnia kuukaudessa, ja kierrätysteräksen osuus raaka-ainepohjasta on suuri. Tällä hetkellä läpimenoaika Calvertin tehtaalla on noin kolme viikkoa.

Tuonti NAFTA-alueen ruostumattoman teräksen markkinoille jatkoi huhti–toukokuussa kasvuaan ja nousi 29,2 %:iin. Keskimääräinen tuonnin osuus Yhdysvalloissa nousi huhti–toukokuussa 32,2 %:iin, josta pelkästään Kiinan osuus oli 13,3 %. Tukkureiden kysyntä on ollut edelleen heikkoa, koska varastotasot ovat olleet korkealla ja nikkelin hinta alhaalla, eikä kysynnän odoteta lähitulevaisuudessa elpyvän.

Vaikka Calvertin tekninen kyvykkyys on nyt testattu, kapasiteetin käyttöönoton eteneminen kaupallisesta näkökulmasta on tällä hetkellä viivästynyt 12 kuukautta vaikean markkinatilanteen ja heikon tilauskertymän vuoksi. Tavoitteena on nostaa toimitusmääriä vuoden 2015 jälkipuoliskolla, mutta Coil Americasin koko vuoden 2015 toimitusmäärien arvioidaan jäävän alle vuoden 2014 tason.

### Degerfors

Ruotsissa Degerforsin kapasiteetin laajennuksen käyttöönotto etenee suunnitellusti. Degerforsin tehtaan toimitusmäärät nousivat 13,6 % noin 25 000 tonniin vuoden 2015 toisella neljänneksellä (I/2015: 22 000 tonnia). Vuonna 2015 Degerforsin toimitusmäärien arvioidaan olevan noin 95 000 tonnia (2014: 75 000 tonnia).

Vuonna 2014 Degerforsissa valmistui 100 milj. euron investointi, joka nostaa kapasiteetin 150 000 tonniin ja vahvistaa räätälöityjen ja standardikvarttolevyjen valikoimaa. Kapasiteetin laajennus otetaan käyttöön seuraavien vuosien aikana.

## Markkinoiden kehitys

### Ruostumattoman teräksen kysyntä

Ruostumattomien terästuotteiden maailmanlaajuinen reaalikysyntä nousi toisella neljänneksellä 4,0 % vuoden 2015 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna, ja oli 9,7 milj. tonnia. Eniten kysyntä kasvoi Aasian ja Tyynenmeren (APAC) (5,1 %) ja Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan (EMEA) alueella (3,4 %). Amerikoissa kysyntä laski 1,8 % edellisestä neljänneksestä.

### Ruostumattomien terästuotteiden reaalikysynnän markkinakehitys

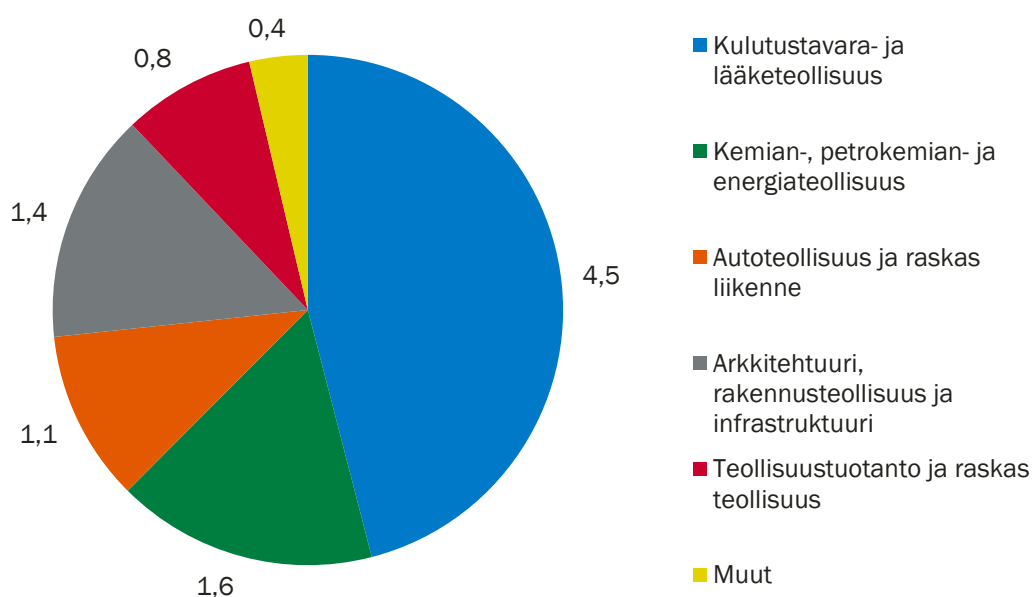
Miljoonaa tonnia	II/15	I/15	II/14	2014	y-o-y	q-o-q
EMEA	1,9	1,9	1,9	7,2	0,9 %	3,4 %
Amerikka	0,9	0,9	0,9	3,7	0,0 %	-1,8 %
APAC	6,9	6,5	6,5	26,1	5,5 %	5,1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>9,7</b>	<b>9,4</b>	<b>9,4</b>	<b>37,0</b>	<b>4,0 %</b>	<b>4,0 %</b>

Lähde: SMR, heinäkuu 2015

a = arvio

Verrattuna vuoden 2015 ensimmäiseen neljännekseen kysyntä kasvoi toisella neljänneksellä kaikissa loppuasiakassegmenteissä. Eniten kysyntä kasvoi teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa 3,8 %, autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä 2,3 % sekä kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa 2,0 %. Kysyntä kasvoi edellisestä neljänneksestä myös arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa 1,7 % sekä kulutustavara- ja lääketeollisuudessa 1,2 %.

### Ruostumattoman teräksen kysyntä asiakassegmenteittäin vuoden 2015 toisella neljänneksellä, milj. tonnia



Lähde: SMR, heinäkuu 2015



Euroopan unionin alueella tuonnin osuus kokonaiskulutuksesta väheni 21,3 %:iin huhti–toukokuussa 2015 (keskimäärin I/2015: 23,1 % ja 2014: 30,6 %). Kiinan ja Taiwanin osuus tuonnista laski edelleen huhti- ja toukokuussa. Myös tuonti Etelä-Koreasta laski ensimmäisen neljänneksen nousun jälkeen. Intian, Yhdysvaltojen, Etelä-Afrikan, Vietnamin, Thaimaan ja Japanin keskimääräiset kuukausittaiset tuontimäärät Euroopan unionin alueelle nousivat huhti–toukokuussa ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

NAFTA-alueella tuonnin osuus kokonaiskulutuksesta nousi huhti–toukokuussa keskimäärin 29,2 %:iin (I/2015: 24,9 % ja IV/2014: 25,6 %). Eryityisesti kiinalaisten tuottajien tuontimäärät nousivat edelleen huhti- ja toukokuussa, koska niiden tuonti Eurooppaan väheni jyrkästi Euroopan komission asettamien polkumyöntitullien seurauksena. Keskimääräinen tuonnin osuus Yhdysvalloissa nousi huhti–toukokuussa 32,2 %:iin, josta pelkästään Kiinan osuus oli 13,3 %. Vuodesta 2014 kasvanutta tuontia kiihdytti pääosin Yhdysvaltojen kotimarkkinoiden korkeampi hintataso tuontihintoihin verrattuna ja vahva dollari. Hintojen lasku Yhdysvaltojen kotimarkkinoilla on viime aikoina kaventanut hintaeroa.

### Ruostumattoman teräksen markkinahinnat

CRU:n mukaan kylmävalssatun ruostumattoman teräksen 304-lajin 2 mm:n teräslevyn keskimääräiset markkinahinnat laskivat kaikilla markkina-alueilla edelliseen neljännekseen verrattuna. Vaikka keskimääräiset perushinnat nousivat hieman Euroopassa, keskimääräiset seosaineliset laskivat edellisestä neljänneksestä. Yhdysvalloissa hintoihin vaikutti eniten seosainelisien 16,4 %:n lasku. Myös perushinta laski hieman toisella neljänneksellä. Kiinan markkinahinnat laskivat 8,7 % edellisestä neljänneksestä. Euroopan unionin alueella keskimääräiset markkinahinnat olivat 2,1 % korkeammalla tasolla kuin vuosi sitten toisella neljänneksellä, kun taas hinnat laskivat Yhdysvalloissa 14,7 % ja Kiinassa 18,4 %.

### Seosaineiden hintakehitys

Nikkelin hintakehitys<sup>1</sup> elpyi jonkin verran huhtikuun puolivälistä, kun Yhdysvaltain dollari heikkeni ja sijoittajien kiinnostus kasvoi. Tämän jälkeen nikkelin hinta heikkeni ruostumattoman terästeollisuuden vaikean kysynnän, Lontoon metallipörssin korkeiden varastotasojen ja Kiinan taloutta koskevien huolien myötä. Hinta oli alimmillaan 11 680 dollaria tonnilta toisen neljänneksen lopussa. Neljänneksen keskihinta oli 13 015 dollaria tonnilta, eli 9,3 % alempi kuin vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä (I/2015: 14 348 dollaria tonnilta).

Ferrokromin keskimääräinen Euroopan sopimushinta<sup>2</sup> oli toisella neljänneksellä 1,08 dollaria naualta, eli sama kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Sopimushinta pysyi 1,08 dollarissa naualta myös kolmannen neljänneksen alussa.

Molybdeenin keskihinta<sup>3</sup> laski 10,6 % toisella neljänneksellä vuoden 2015 ensimmäisestä neljänneksestä ja oli 7,6 dollaria naualta (I/2015: 8,5 dollaria naualta).

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

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

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

**Markkinahinnat**

			II/15	I/15	II/14	2014	y-o-y	q-o-q
Ruostumaton teräs								
Eurooppa	Perushinta	EUR/t	1 057	1 050	1 093	1 082	-3,4 %	0,6 %
	Seosainelisä	EUR/t	1 290	1 314	1 206	1 241	7,0 %	-1,8 %
	Markkinahinta	EUR/t	2 347	2 364	2 299	2 322	2,1 %	-0,7 %
Yhdysvallat	Perushinta	USD/t	1 396	1 411	1 396	1 396	0,0 %	-1,0 %
	Seosainelisä	USD/t	1 301	1 555	1 765	1 738	-26,3 %	-16,4 %
	Markkinahinta	USD/t	2 697	2 966	3 161	3 135	-14,7 %	-9,1 %
Kiina	Markkinahinta	USD/t	2 034	2 229	2 492	2 425	-18,4 %	-8,7 %
Nikkeli		USD/t	13 015	14 348	18 464	16 864	-29,5 %	-9,3 %
Ferrokromi		USD/lb	1,08	1,08	1,22	1,19	-11,5 %	0,0 %
Molybdeeni		USD/lb	7,60	8,50	13,70	11,45	-44,5 %	-10,6 %
Kierrätysteräs		USD/t	253	254	346	333	-26,9 %	-0,4 %

## Lähteet:

Ruostumaton teräs: CRU, huhtikuu 2015, kylmävalssattu 304-lajin 2 mm:n teräslevy

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

## Liiketoiminta-alueet

### Coil EMEA

Coil EMEA keskittyy ylläpitämään ja parantamaan Outokummun vahvaa asemaa ruostumattomassa teräksessä Euroopassa olemalla alansa paras asiakaspalvelussa ja tuotteissa. Selkeänä tavoitteena on parantaa tulosta ja kustannustehokkuutta nostamalla kapasiteetin käyttöasteita sekä hyödyntämällä yhtiön omaa kromikaivosta ja laajennettua ferrokromin tuotantokapasiteettia. Euroopan tuotannon uudelleenjärjestelyjen onnistunut toteutus on keskeistä yhtiön kannattavuuden palauttamisessa.

#### Coil EMEA -tunnuslukuja

		II/15	I/15	II/14	I-II/15	I-II/14	2014
Ruostumattoman teräksen toimitukset	1 000 tonnia	<b>415</b>	411	438	<b>826</b>	902	1 666
Liikevaihto	Milj. EUR	<b>1 090</b>	1 127	1 161	<b>2 217</b>	2 331	4 520
Liiketulos	Milj. EUR	<b>56</b>	48	7	<b>104</b>	-126	-86
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>56</b>	48	14	<b>104</b>	21	78
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	<b>42</b>	28	15	<b>71</b>	26	62
Sidottu pääoma	Milj. EUR	<b>2 362</b>	2 364	2 575	<b>2 362</b>	2 575	2 405

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 36.

Coil EMEAn ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 415 000 tonnia eli samalla tasolla kuin ensimmäisellä neljänneksellä (I/2015: 411 000 tonnia). Vaikka kysyntä oli yleisesti ottaen hyvää, Coil EMEAn Tornion kuumavalssaamon pienehköt tuotantohäiriöt vaikuttivat viimeistely-yksiköiden toimitusvarmuuteen. Kiinan ja Taiwanin tuonnin aiheuttama paine väheni edelleen Euroopan komission asettamien polkumyyntitullien myötä, mutta koska nikkelin hinta oli alhaalla, perushintoja saatiin kaudella nostettua vain hieman. Coil EMEAn keskimääräinen perushinta austeniittisille standarditeräslajeille nousi toisella neljänneksellä noin 10 euroa tonnilta, ja vertailumarkkinahinta 304-standarditeräslajille nousi vain marginaalisesti (CRU). Toisen neljänneksen liikevaihto oli 1 090 milj. euroa (I/2015: 1 127 milj. euroa). Seosainelisän lasku heikensi liikevaihtoa.

Ferrokromin tuotanto oli 90 000 tonnia toisella neljänneksellä (I/2015: 118 000 tonnia). Suunniteltu huoltoseisokki vaikutti neljänneksen toimitusmääriin ja kannattavuuteen. Koko vuoden tuotannon arvioidaan olevan noin 460 000 tonnia aiemmin arvioidun 470 000 tonnin sijaan.

Coil EMEAn toisen neljänneksen operatiivinen tulos oli 42 milj. euroa (I/2015: 28 milj. euroa). Tulosta paransivat säästöohjelmista saadut hyödyt sekä Tornion ja Avestan sulattojen hyvät käyttöasteet. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen ja -tappioiden sekä metallisuojausten nettovaikutus oli toisella neljänneksellä 14 milj. euroa (I/2015: 19 milj. euroa).

Yhtiön Euroopan toimintojen uudelleenjärjestelyohjelman mukaisesti Bochumin sulatto suljettiin 23.6.2015. Sulaton sulkemisesta saatavien säästöjen arvioidaan vuoden 2015 jälkipuoliskolla olevan noin 20 milj. euroa ja täysimääräisinä vuodesta 2016 alkaen yli 30 milj. euroa vuodessa. Nämä ovat osa EMEAn uudelleenjärjestelyjen 100 milj. euron säästötavoitetta vuoden 2017 loppuun mennessä. Vuodesta 2012 Coil EMEA on saavuttanut 137 milj. euron säästöt käynnissä olevista ohjelmista. Vuoteen 2017 mennessä tavoitellaan yhteensä 105 milj. euron lisäsäästöjä, jolloin kokonaissäästöt nousevat yli 240 milj. euroon.

## Coil Americas

Coil Americas -liiketoiminta-alueen päätavoite on rakentaa vahva markkina-asema Amerikan mantereella keskittymällä tuotelaatuun, tekniseen osaamiseen ja toimitusvarmuuteen. Tärkein tavoite on tuloksen parantaminen, jossa keskeistä on Calvertin tehtaan käyttöönotto. Calvertin tehtaan tekninen käyttöönotto saatiin päätökseen vuonna 2014, ja täysimääräinen kaupallinen käyttöönotto jatkuu vuoden 2017 loppuun. Lisäksi Coil Americas keskittyy Meksikon toimintojen jatkuvan kasvun ja kannattavuuden paranemisen varmistamiseen.

### Coil Americas -tunnuslukuja

		II/15	I/15	II/14	I-II/15	II-I/14	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	<b>111</b>	126	143	<b>237</b>	278	541
Liikevaihto	Milj. EUR	<b>255</b>	308	291	<b>563</b>	545	1 158
Liiketulos	Milj. EUR	<b>-65</b>	-49	-17	<b>-114</b>	-53	-104
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>-65</b>	-30	-17	<b>-96</b>	-53	-82
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	<b>-50</b>	-28	-25	<b>-78</b>	-65	-93
Sidottu pääoma	Milj. EUR	<b>1 289</b>	1 341	1 111	<b>1 289</b>	1 111	1 195

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 36.

Coil Americasin toimintaympäristö oli toisella neljänneksellä yhä vaikea: jakelijaportaan kysyntä oli heikkoa, tuonti NAFTA-alueelle oli korkealla tasolla huhti-toukokuussa eli yli 29 % ja nikkelin hinta alhaalla. Heikko tilauskertymä vaikutti odotetusti Coil Americasin toimituksiin, ja neljänneksen toimitukset laskivat 11,9 % 111 000 tonniin (I/2015: 126 000 tonnia). Yhdysvalloissa seosainelisä laski jyrkästi, 16,4 %, ja myös perushintoihin kohdistui laskupaineita. Coil Americasin toimitusten perushinnat laskivat edelliseen neljännekseen verrattuna 80 dollaria tonnilta, ja vuoden 2015 ensimmäisen puoliskon perushinta on laskenut 120 dollaria tonnilta vuoden 2014 lopun tasosta. Toimitusmäärien ja seosainelisän jyrkän laskun myötä liikevaihto laski 255 milj. euroon (I/2015: 308 milj. euroa).

Toisen neljänneksen operatiivinen tulos oli -50 milj. euroa (I/2015: -28 milj. euroa). Tuloksen heikkenemiseen vaikuttivat pääasiassa toimitusmäärien ja hintojen lasku sekä matalamman käyttöasteen aiheuttama operatiivisten kustannusten nousu. Toteutetut kustannussäästöt hillitsivät osittain tuloksen heikkenemistä. Kertaluonteisia eriä ei ollut toisella neljänneksellä (I/2015: 19 milj. euroa). Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen ja -tappioiden ja metallisuojausten nettovaikutus oli -15 milj. euroa toisella neljänneksellä (I/2015: -2 milj. euroa) laskeneen nikkelin hinnan aiheuttamien raaka-aineisiin liittyvien varastotappioiden vuoksi. Positiivinen metallisuojausten nettovaikutus lievensi osittain niiden vaikutusta.

## APAC

APAC-liiketoiminta-alue keskittyy Outokummun kasvun tukemiseen Aasian ja Tyynenmeren alueella. Tavoitteena on vahvistaa kannattavasti Outokummun asemaa keskittymällä asiakas- ja tuotesegmentteihin, joissa yhtiö erottuu kilpailijoistaan. APAC-liiketoiminta-alueeseen kuuluu SKS-kylmävalssaamo Kiinan Shanghaissa, palvelukeskukset Kiinassa ja Australiassa sekä varastoja ja myyntiyhtiöitä useissa Aasian maissa.

**APAC-tunnuslukuja**

		II/15	I/15	II/14	I-II/15	II-I/14	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	<b>61</b>	52	58	<b>113</b>	106	220
Liikevaihto	Milj. EUR	<b>129</b>	112	118	<b>241</b>	206	444
Liiketulos	Milj. EUR	<b>-5</b>	-2	1	<b>-8</b>	-5	-6
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>-5</b>	-2	1	<b>-8</b>	-5	-6
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	<b>-4</b>	-2	1	<b>-6</b>	-5	-6
Sidottu pääoma	Milj. EUR	<b>183</b>	202	183	<b>183</b>	183	184

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 36.

Ruostumattoman teräksen markkinakehitys Aasian ja Tyynenmeren alueella jatkui toisella neljänneksellä edelleen heikkona Kiinan bruttokansatuotteen kasvun hidastuttua. Ruostumattoman teräksen hinnat Kiinassa jatkoivat laskuaan nikkelin hinnan laskiessa, ja alueen uusi ruostumattoman teräksen tuotantokapasiteetti painaa hintoja entisestään.

APAC-liiketoiminta-alueen toimitukset nousivat kausiluonteisesti hiljaisen ensimmäisen neljänneksen jälkeen ja olivat vuoden 2015 toisella neljänneksellä 61 000 tonnia (I/2015: 52 000 tonnia). Operatiivinen tulos oli -4 milj. euroa (I/2015: -2 milj. euroa): kasvaneet toimitusmäärät erityisesti ns. trader-liiketoiminnassa eivät riittäneet kattamaan hintojen laskua.

**Quarto Plate**

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

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

**Quarto Plate -tunnuslukuja**

		II/15	I/15	II/14	I-II/15	II-I/14	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	<b>31</b>	26	25	<b>57</b>	49	98
Liikevaihto	Milj. EUR	<b>133</b>	122	114	<b>256</b>	216	450
Liiketulos	Milj. EUR	<b>-2</b>	0	-9	<b>-2</b>	-12	-26
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>-2</b>	0	-9	<b>-2</b>	-12	-26
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	<b>-4</b>	-0	-8	<b>-4</b>	-13	-30
Sidottu pääoma	Milj. EUR	<b>228</b>	224	253	<b>228</b>	253	218

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 36.

Vaisun investointiaktiiviteetin ja matalan nikkelin hinnan vuoksi toimintaympäristö kvarttolevyliiketoiminnassa pysyi toisella neljänneksellä edelleen heikkona ja asiakkaat lykkäsivät uusien tilausten tekemistä. Kvarttolevyihin kohdistui edelleen kovia hintapaineita sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa.

Toisen neljänneksen toimitukset kasvoivat 19,2 % ja olivat 31 000 tonnia Degerforsin äskettäin valmistuneen investoinnin käyttöönoton myötä. Toimitusten kasvusta ja tuottavuuden parantumisesta huolimatta Quarto Plate -liiketoiminta-alueen operatiivinen tulos oli 4 milj. euroa tappiollinen, (I/2015: -0 milj. euroa). Tämä johtui pääasiassa tuotevalikoiman heikommasta katteesta, hintapaineista sekä raaka-aineiden, kuljetuskustannusten ja vuokratyövoiman kustannusten lievästä noususta.

### Long Products

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

#### Long Products -tunnuslukuja

		II/15	I/15	II/14	I-II/15	II-I/14	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	<b>62</b>	52	80	<b>113</b>	145	248
Liikevaihto	Milj. EUR	<b>159</b>	149	203	<b>309</b>	352	651
Liiketulos	Milj. EUR	<b>5</b>	4	14	<b>9</b>	14	33
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>5</b>	4	14	<b>9</b>	14	33
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	<b>4</b>	3	11	<b>7</b>	13	32
Sidottu pääoma	Milj. EUR	<b>163</b>	174	153	<b>163</b>	153	167

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 36.

Pitkien tuotteiden kysyntä jatkui heikkona toisella neljänneksellä, mikä johtui pääasiassa nikkelin matalasta hinnasta ja vähäisestä projektitoiminnasta. Euroopassa hintoihin kohdistui yhä paineita, ja alkuvuoden vakaana pysyneen hintatason jälkeen myös Yhdysvalloissa hintapaineet kasvoivat. Euroopan vaisu markkinatilanne johtui heikosta eurosta ja vähäisestä kysynnästä öljy- ja kaasusektorilla.

Long Products -liiketoiminta-alueen toimitukset nousivat 62 000 tonniin (I/2015: 52 000 tonnia), mikä johtui pääasiassa sisäisten toimitusmäärien kasvusta Outokummun kvarttolevyliiketoiminnalle. Liiketoiminta-alueen operatiivinen tulos oli 4 milj. euroa (I/2015: 3 milj. euroa). Vaikka toimitusmäärät kasvoivat, niiden myönteinen vaikutus tulokseen jäi vähäiseksi: suurin osa oli suhteellisen matalakatteisia aihoiden toimituksia konsernin muihin yksiköihin.

## Taloudellinen kehitys

### Toimitukset

Outokummun ulkoiset ruostumattoman teräksen toimitukset olivat toisella neljänneksellä samalla tasolla kuin ensimmäisellä neljänneksellä, eli 616 000 tonnia (I/2015: 620 000 tonnia). Coil EMEA -liiketoiminta-alueella toimitusmäärät pysyivät vakaina, kun taas Coil Americas -liiketoiminta-alueen toimitukset laskivat 11,9 %. APAC-, Quarto Plate- ja Long Products -liiketoiminta-alueilla toimitukset kasvoivat toisella neljänneksellä.

Toisella neljänneksellä Outokummun sulattojen keskimääräinen käyttöaste oli 80 % ja kylmävalssaamojen 75 % (I/2015: 85 % ja 75 %). Tornion ja Avestan sulattojen käyttöasteet olivat yli 90 %, kun taas Bochumin käyttöaste ennen sulaton sulkemista kesäkuun lopussa oli alhainen, ja Calvertin sulaton käyttöasteeseen vaikutti vaisu markkinatilanne. Kapasiteetin käyttöasteet ovat parantuneet yhtiön tuotannon uudelleenjärjestelyjen – esimerkiksi Krefeldin ja Bochumin sulattojen sulkemisen sekä Calvertin käyttöönoton etenevän – seurauksena. Vuosina 2013–2014 sulattojen käyttöaste nousi 65 %:sta 80 %:iin ja kylmävalssaamojen 70 %:sta 75 %:iin.

### Toimitukset

1 000 tonnia	II/15	I/15	II/14	I-II/15	II/I/14	2014
Kylmävalssatut tuotteet	<b>449</b>	458	489	<b>907</b>	976	1 880
Kirkkaat kuumanauhut	<b>88</b>	93	107	<b>182</b>	210	373
Kvarttolevyt	<b>31</b>	24	23	<b>55</b>	45	89
Pitkät tuotteet	<b>16</b>	16	18	<b>32</b>	34	64
Puolituotteet	<b>52</b>	49	62	<b>101</b>	133	271
Ruostumaton teräs <sup>1)</sup>	<b>29</b>	27	37	<b>56</b>	83	138
Ferrokromi	<b>23</b>	22	25	<b>45</b>	51	133
Putkituotteet	<b>3</b>	2	2	<b>5</b>	4	9
Toimitukset yhteensä	<b>640</b>	642	701	<b>1 282</b>	1 402	2 686
Ruostumattoman teräksen toimitukset	<b>616</b>	620	675	<b>1 237</b>	1 352	2 554

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

### Liikevaihto ja kannattavuus

Outokummun liikevaihto laski vuoden 2015 toisella neljänneksellä 4,2 % ja oli 1 694 milj. euroa (I/2015: 1 768 milj. euroa). Tähän vaikutti markkinahintojen lasku.

### Liikevaihto

Milj. EUR	II/15	I/15	II/14	I-II/15	II/I/14	2014
Coil EMEA	<b>1 090</b>	1 127	1 161	<b>2 217</b>	2 331	4 520
Coil Americas	<b>255</b>	308	291	<b>563</b>	545	1 158
APAC	<b>129</b>	112	118	<b>241</b>	206	444
Quarto Plate	<b>133</b>	122	114	<b>256</b>	216	450
Long Products	<b>159</b>	149	203	<b>309</b>	352	651
Muu toiminta	<b>167</b>	181	178	<b>348</b>	313	689
Sisäiset erät	<b>-241</b>	-232	-311	<b>-472</b>	-591	-1 068
	<b>1 694</b>	1 768	1 753	<b>3 462</b>	3 371	6 844

Outokummun toimitusten keskimääräiset perushinnat pysyivät toisella neljänneksellä edellisen neljänneksen tasolla. Yhdysvaltain laskevat perushinnat söivät Euroopan perushintojen nousun (I/2015:

hinta nousi 10–20 euroa tonnilta). CRU:n mukaan keskimääräinen perushinta<sup>1</sup> Euroopassa vuoden 2015 toisella neljänneksellä nousi hieman, 1 057 euroon tonnilta (I/2015: 1 050 euroa tonnilta) ja oli 3,3 % alempi kuin vastaavalla ajanjaksolla vuosi sitten. Amerikassa markkinoiden perushinta laski 15 dollaria tonnilta ja seosainelisä 16,4 %.

### Kannattavuus

Milj. EUR	II/15	I/15	II/14	I-II/15	I-II/14	2014
Operatiivinen tulos <sup>1)</sup>	-25	2	-6	-23	-51	-88
Oikaisut liiketulokseen						
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	-	-19	-7	-19	-147	-186
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja tappiot sekä metallijohdannaisvoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton	-1	7	3	5	-1	31
Liiketulos	-26	-10	-10	-36	-198	-243

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

Johdon odotusten mukaisesti Outokummun tuloskehitys heikkeni toisella neljänneksellä, sillä Coil Americas -liiketoiminta-alueen tappiot kasvoivat. Kertaluonteisia eriä ei ollut (I/2015: -19 milj. euroa).

Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen ja -tappioiden sekä metallisuojausten nettovaikutus vuoden 2015 toisella neljänneksellä oli -1 milj. euroa (I/2015: 7 milj. euroa).

### Kertaluonteiset erät EBITDAssa ja liiketuloksessa

Milj. EUR	II/15	I/15	II/14	I-II/15	I-II/14	2014
EBITDA						
Henkilöstön irtisanomiskulut	-	-	-7	-	-95	-113
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-	-	-	-	-25	-25
Calvertin tehtaan teknisiin ongelmiin liittyvät nettokulut	-	-19	-	-19	-	-21
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	-	-19	-7	-19	-120	-159
josta bruttokatteeseen sisälty	-	-15	-7	-15	-119	-167
Liiketulos						
EMEA:n uudelleenjärjestelyihin liittyvät arvonalentumiset	-	-	-	-	-27	-27
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	-	-19	-7	-19	-147	-186

### Operatiivinen tulos

Milj. EUR	II/15	I/15	II/14	I-II/15	I-II/14	2014
Coil EMEA	42	28	15	71	26	62
Coil Americas	-50	-28	-25	-78	-65	-93
APAC	-4	-2	1	-6	-5	-6
Quarto Plate	-4	-0	-8	-4	-13	-30
Long Products	4	3	11	7	13	32
Muu toiminta ja sisäiset erät	-14	1	1	-12	-6	-52
	-25	2	-6	-23	-51	-88

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



Outokummun operatiivinen tulos oli -25 milj. euroa (I/2015: 2 milj. euroa). Vaikka Euroopan uudelleenjärjestelyt etenivät ja Coil EMEAn tuloskehitys jatkui vakaana, tulos heikkeni Coil Americasin toimitusmäärien laskun ja heikon tuloskehityksen seurauksena.

Muussa toiminnassa raportoidut konsernin hallintokulut pysyivät toisella neljänneksellä melko vakaina. Muun toiminnan operatiivisen tuloksen muutos -14 milj. euroon (I/2015: 1 milj. euroa) johtui lähinnä konsernin sisäisistä eristä, kuten sisäisten ja ulkoisten metallijohdannaisvoittojen/-tappioiden ajoituseroista neljännesten välillä.

## Rahoituskulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut kasvoivat hieman ja olivat -39 milj. euroa (I/2015: -38 milj. euroa). Korkokulut pysyivät edellisen neljänneksen tasolla ja olivat 32 milj. euroa. Markkinahintoihin liittyviä voittoja tai tappioita ei juurikaan syntynyt, ja ne olivat siten edellisen neljänneksen tasolla.

## Kauden tulos

Vuoden 2015 toisen neljänneksen tulos oli -62 milj. euroa (I/2015: -45 milj. euroa). Osakekohtainen tulos oli -0,14 euroa (I/2015: -0,10 euroa).

## Liiketoiminnan rahavirta

Outokummun liiketoiminnan rahavirta oli -41 milj. euroa toisella neljänneksellä (I/2015: -62 milj. euroa). Käyttöpääoman muutos toisella neljänneksellä oli -67 milj. euroa (I/2015: 14 milj. euroa), josta -39 milj. euroa liittyi varauksiin ja eläkevastuisiin (I/2015: -61 milj. euroa). Ensimmäistä neljänneistä pienempi johdannaisten kassavirta (I/2015: -82 milj. euroa) kuitenkin tasoitti käyttöpääoman kasvun negatiivisen vaikutuksen.

### Tiivistelmä rahavirrasta

	1.4.-30.6.	1.1.-31.3.	1.4.-30.6.	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.	1.1.-31.12.
Milj. EUR	2015	2015	2014	2015	2014	2014
Tilikauden tulos	-62	-45	-58	-107	-306	-439
Ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	120	-4	106	116	333	471
Käyttöpääoman muutos	-67	14	-263	-53	-230	-50
Saadut osingot	0	-	0	0	3	3
Saadut korot	1	0	1	1	1	2
Maksetut korot	-33	-27	-42	-60	-71	-111
Maksetut verot	-1	-1	-0	-1	-1	-2
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-41</b>	<b>-62</b>	<b>-257</b>	<b>-103</b>	<b>-271</b>	<b>-126</b>
Investoinnit	-36	-32	-37	-68	-70	-144
Muu investointien rahavirta	2	1	-32	3	-41	-19
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-34</b>	<b>-31</b>	<b>-69</b>	<b>-65</b>	<b>-111</b>	<b>-162</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-75</b>	<b>-93</b>	<b>-327</b>	<b>-168</b>	<b>-382</b>	<b>-289</b>
Rahoituksen nettorahavirta	-18	198	-396	179	-54	-116
Rahavarojen nettomuutos	-93	105	-722	11	-436	-404

## Käyttöomaisuusinvestoinnit

Käyttöomaisuusinvestoinnit pidettiin maltillisina ja ne olivat 35 milj. euroa toisella neljänneksellä (I/2015: 26 milj. euroa). Käyttöomaisuusinvestoinnit liittyivät pääasiassa kunnossapitoon ja yksittäisiin projekteihin Coil EMEA -liiketoiminta-alueella.

## Tase

Varat laskivat kesäkuun 2015 lopussa 6 566 milj. euroon (31.3.2015: 6 889 milj. euroa). Pitkäaikaiset velat laskivat 1 576 milj. euroon maaliskuun lopun 1 732 milj. eurosta 150 milj. euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksun myötä. Yritystodistusohjelmien muutokset kuitenkin kasvattivat lyhytaikaista velkaa, joten velan kokonaismäärä pysyi ennallaan. Varaukset vähenivät 134 milj. euroon (31.3.2015: 166 milj. euroa) pääasiassa uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvien maksujen vuoksi.

Korollinen nettovelka oli kesäkuun 2015 lopussa 2 116 milj. euroa (31.3.2015: 2 034 milj. euroa). Velkaantumisaste nousi 96,4 %:iin (31.3.2015: 91,5 %). Tähän vaikuttivat negatiivinen rahavirta ennen rahoitusta sekä omaan pääomaan negatiivisesti vaikuttaneet tilikauden tulos ja muuntoerot, joiden vaikutusta eläkevastuiden uudelleenarvostus hieman lievensi.

## Rahoitus

Vuoden 2015 toisen neljänneksen lopussa rahavarat olivat 207 milj. euroa (31.3.2015: 298 milj. euroa) ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot olivat noin 1,2 mrd. euroa (31.3.2015: noin 1,3 mrd. euroa). Maksuvalmius heikkeni hieman, koska rahavirta oli negatiivinen.

### Korolliset velat

Milj. EUR	30.6.2015	31.3.2015	30.6.2014	31.12.2014
Joukkovelkakirjalainat	397	547	400	547
Vaihtovelkakirjalainat	206	204	-	-
Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	764	769	1 095	856
Eläkelainat	206	206	209	192
Pitkäaikaiset rahoitusleasing-velat	238	240	250	244
Muut pitkäaikaiset lainat	0	0	0	0
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	88	95	92	83
Yritystodistukset	424	271	182	243
Muut lyhytaikaiset lainat	0	0	0	0
<b>Korolliset velat</b>	<b>2 323</b>	<b>2 332</b>	<b>2 229</b>	<b>2 165</b>

## Henkilöstö

Outokummun henkilöstön määrä väheni 159 henkilöllä vuoden 2015 toisella neljänneksellä ja yhtiön palveluksessa oli kesäkuun 2015 lopussa 11 665 henkilöä (31.3.2015: 11 824). Henkilöstömäärän lasku johtui pääasiassa Bochumin sulaton sulkemisesta sekä muista henkilöstövähennyksistä Coil EMEA-liiketoiminta-alueella.

Outokumpu aikoo vähentää maailmanlaajuisesti kaikkiaan 3 500 työpaikkaa vuosina 2013–2017 tehostamisohjelmiansa myötä. Henkilöstövähennykset liittyvät kapasiteetin vähentämiseen Euroopassa sekä myynnin, tuotannon, toimitusketjun ja tukitoimintojen päällekkäisyyksien karsimiseen. Tähän mennessä Outokumpu on vähentänyt noin 1 660 työpaikkaa.

**Henkilöstö kauden lopussa**

	30.6.2015	31.3.2015	30.6.2014	31.12.2014
Coil EMEA	7 177	7 331	7 853	7 582
Coil Americas	2 149	2 133	2 113	2 128
APAC	577	589	612	602
Quarto Plate	792	793	758	838
Long Products	668	659	654	651
Muu toiminta	302	319	375	324
	<b>11 665</b>	<b>11 824</b>	<b>12 365</b>	<b>12 125</b>

30.6.2015 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 800 kesäharjoittelijaa (30.6.2014: noin 800).

Toisella neljänneksellä tapaturmatiheys eli tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti oli 3,5, jään siten alle tavoitteen 2,5. Vuoden 2015 ensimmäisten kuuden kuukauden kumulatiivinen tapaturmatiheys on 3,1. Toisella neljänneksellä sattui yksi vakava kuolemaan johtanut tapaturma Mexinoxin tehtaalla. Tapaturman tutkinta on kesken.

**Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät****Markkinanäkymät**

Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuisen kysynnän odotetaan kolmannella neljänneksellä laskevan 0,4 % edellisestä neljänneksestä ja pysyvän noin 9,7 milj. tonnissa. EMEA-alueella kysynnän odotetaan kausiluonteisesti laskevan noin 7,4 %, kun taas Amerikoissa kysynnän ennustetaan kasvavan noin 1,0 %. Aasian ja Tyynenmeren alueella kysynnän arvioidaan kasvavan noin 1,4 %. Kokonaiskysynnän arvioidaan vuonna 2015 olevan 38,5 milj. tonnia ja nousevan noin 4,1 % vuoteen 2014 verrattuna: kysyntä kasvaa Aasian ja Tyynenmeren alueella 4,5 %, EMEA-alueella 3,6 % ja Amerikassa 2,3 %.

**Ruostumattomien terästuotteiden reaalkysynnän markkinakehitys 2013–2017**

Miljoonaa tonnia	2013	2014	2015e	2016e	2017e
EMEA	7,0	7,2	7,5	7,7	7,9
Amerikka	3,5	3,7	3,7	3,8	3,9
APAC	24,5	26,1	27,3	28,8	30,3
Yhteensä	35,0	37,0	38,5	40,3	42,1

Lähde: SMR, heinäkuu 2015

e = 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 kysyntää tulevaisuudessa. Ruostumattoman teräksen kulutuksen kasvun odotetaan jakaantuvan vuosina 2015–2017 melko tasan eri loppukäyttäjäsegmenttien kesken. SMR ennustaa kulutuksen kasvavan arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa 5,2 %, kulutustavara- ja lääketeollisuudessa 4,7 %, kemian-, petrokemian ja energiateollisuudessa 4,3 %, teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa 4,2 % ja autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä 3,6 %.

## Näkymät vuoden 2015 kolmannelle neljännekselle

Outokumpu arvioi ruostumattoman teräksen loppukäyttäjien kysynnän pysyvän suhteellisen hyvänä kolmannelle neljännekselle. Euroopan markkinat hiljenevät kuitenkin kausiluonteisesti kesäkuukausina, Amerikassa Aasian tuonnista johtuva paine jatkuu ja nikkelin matala hinta hillitsee tukkureiden ostoja, hinnoittelua ja markkinoiden toipumista. Aasian ja Tyynenmeren alueella markkinatilanne jatkuu vaikeana.

Outokumpu arvioi toimitusmäärien laskevan hieman edellisestä neljänneksestä: toimitusten odotetaan laskevan kausivaihtelun seurauksena Euroopassa ja nousevan asteittain Amerikassa. Konsernin kolmannen neljänneksen operatiivisen tuloksen odotetaan paranevan toisesta neljänneksestä, mutta jäävän lähinnä kausivaihtelusta johtuen yhä tappiolliseksi. Coil Americasin kannattavuuden parantamiseksi on käynnissä olevien säästöohjelmien lisäksi ryhdytty erityistoimenpiteisiin. Raaka-aineisiin liittyvien varasto-voittojen/tappioiden ja metallijohdannaisista johtuvien voittojen/tappioiden odotetaan nykyisellä hintatasolla vaikuttavan kannattavuuteen negatiivisesti 10–15 milj. euroa.

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

## Päivitetyt keskeiset tavoitteet

- Coil Americas -liiketoiminta-alueen kannattavuuden parantamisessa on keskeistä, että Calvertin tehtaan täysi kaupallinen kyvykkyys saadaan käyttöön vuoden 2017 loppuun mennessä. Vaikka Calvertin tehtaan tekninen kyvykkyys on testattu, kapasiteetin käyttöönoton eteneminen kaupallisesta näkökulmasta on tällä hetkellä viivästynyt 12 kuukautta vaikeasta markkinatilanteesta ja heikosta tilauskannasta johtuen. Tavoitteena on kasvattaa toimitusmääriä vuoden 2015 jälkipuoliskolla, mutta Coil Americas -liiketoiminta-alueen koko vuoden 2015 toimitusten arvioidaan jäävän alle vuoden 2014 toimitusmäärien.
- Bochumin sulatto suljettiin kesäkuun 2015 lopussa, minkä arvioidaan tuovan noin 20 milj. euron säästöt vuoden 2015 jälkipuoliskolla. EMEAn uudelleenjärjestelyiden seuraavat toimenpiteet ovat Benrathin yksikön sulkeminen vuonna 2016 sekä ferriittisiin teräslajeihin keskittyvän investoinnin valmistuminen Krefeldissä vuoteen 2017 mennessä. Näiden toimenpiteiden jälkeen jokaisella tuotantoyksiköllä on selkeä rooli, ja ne voivat keskittyä tiettyihin tuotteisiin ja asiakkaisiin, mikä mahdollistaa sulatoissa yli 90 %:n ja kylmävalssaamoissa yli 85 %:n käyttöasteen. Vuodesta 2012 Coil EMEA -liiketoiminta-alue on saavuttanut 137 milj. euron säästöt käynnissä olevista ohjelmista. Vuoteen 2017 mennessä tavoitellaan yhteensä 105 milj. euron lisäsäästöjä, jolloin kokonaissäästöt nousevat yli 240 milj. euroon.
- Quarto Plate -liiketoiminta-alueella tavoitteena on seuraavan kahden vuoden aikana parantaa kannattavuutta merkittävästi Degerforsin investoinnin käyttöönoton ja kustannusrakenteen tehostamisen myötä. Degerforsin toimitusmäärien arvioidaan nousevan 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 (vuoteen 2012 verrattuina). Näiden lisäksi kartoitetaan uusia säästökohteita.
- Outokummun tavoitteena on vuonna 2015 vapauttaa sitoutunutta käyttöpääomaa P400-ohjelman avulla (eli 400 milj. euroa vuoteen 2012 verrattuna).
- Käyttöomaisuusinvestointien<sup>1</sup> odotetaan olevan noin 160 milj. euroa vuonna 2015 (2014: 127 milj. euroa). Käyttöomaisuusinvestoinnit pysyvät tulevana vuosina kohtuullisella tasolla Outokummun tuotantolaitoksiin aiemmin tehtyjen investointien ansiosta.
- Outokummun tavoitteena on vähentää velkaa entisestään siten, että korollinen nettovelka on alle 1,5 mrd. euroa vuoden 2017 loppuun mennessä.
- Vuoden 2015 rahoituskulujen arvioidaan olevan 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, velkojien ja muiden sidosryhmien näkökulmasta. Keskeisiä riskejä arvioidaan ja päivitetään säännöllisesti. Yksityiskohtainen kuvaus Outokummun riskienhallinnasta ja riskiprofiilista on julkaistu vuoden 2014 vuosikertomuksessa osoitteessa [www.outokumpu.com](http://www.outokumpu.com).

NAFTA-markkinoiden vaikea tilanne ja Calvertin käyttöönoton odotettua hitaampi eteneminen ovat viime kuukausina olleet vahvasti ylimmän johdon huomion kohteena. Ongelmien ratkaisemiseksi on perustettu erillinen työryhmä, Coil Americas -liiketoiminta-alueen johtoon on nimitetty uusi vetäjä ja moniin toimiin on ryhdytty tilanteen korjaamiseksi. Tämän riskin toteutumisella oli selkeä negatiivinen vaikutus Outokummun toimitusmääriin ja kannattavuuteen vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Toukokuussa San Luis Potosín tehtaalla Meksikossa sattui kuolemaan johtanut tapaturma. Tapaturman yksityiskohtainen tutkinta on vielä kesken. Muita merkittäviä toiminnallisia riskejä ei toteutunut toisella neljänneksellä.

Nikkelin hinta vaihteli toisen neljänneksen aikana ja laski kesäkuun lopussa alle 12 000 dollaria tonnilta. Nikkelin hintasuojaus lievensi hinnanlaskun taloudellisia vaikutuksia.

### Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Outokummun lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä ovat: yhtiön teollisen suunnitelman toteuttamiseen liittyvät riskit ja epävarmuustekijät, kuten odotettuihin synergiaetuihin, kustannusten alentamiseen, käyttöpääoman vapauttamiseen sekä Coil EMEA -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyiden toteuttamiseen liittyvät merkittävät epäonnistumiset tai viivästymiset; Calvertin tehtaan käyttöönottoon liittyvät epäonnistumiset, viivästymiset tai riittämätön kannattavuus; merkittäviin investointeihin, kuten Outokummun epäsuoraan omistusosuuteen Fennovoima Oy:ssä liittyvät riskit ja epävarmuustekijät; ruostumattoman teräksen ja ferrokromin markkinakehitykseen sekä kilpailijoiden toimiin liittyvät riskit; merkittävien käteisvarojen sitoutuminen käyttöpääomaan metallien hinnannousun seurauksena; sähkön, polttoaineiden, nikkelin ja molybdeenin hinnanvaihtelut; euroon, Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan vaikuttavat valuuttakurssimuutokset; asiakkaisiin ja muihin liikekumppaneihin (mukaan lukien rahoituslaitokset) liittyvät vastapuoliriskit; jälleenrahoitukseen ja maksuvalmiuteen liittyvät riskit; rahoitussopimusten tai muiden lainaehtojen kovenanttirikkomusriski, joka voi johtaa lainojen ennaikaiseen erääntymiseen ja maksukyvyttömyystilanteeseen; sekä osakkeiden ja korkoarvopapereiden hintoihin liittyvät eläkerahastojen sijoitusriskit.

Terästeollisuuden kannalta epäsuotuisat muutokset maailmanpolitiikassa tai -taloudessa voivat haitata merkittävästi myös Outokummun liiketoimintaa. Kreikan tämänhetkisen rahoituskriisin ja poliittisen epävakauden suora vaikutus Outokumpuun on rajallinen, mutta tilanteen eskaloitumisella voi kuitenkin olla negatiivinen vaikutus Euroopan talouteen ja rahoitusmarkkinoihin yleensä, jolloin myös sen merkitys Outokummulle kasvaisi.

### Merkittävät oikeudenkäynnit

Vuoden 2014 vuosikertomuksessa kuvattuihin merkittäviin oikeudenkäynteihin ei ole tullut muutoksia tai lisäyksiä. Outokummun vuoden 2014 vuosikertomuksessa on näistä yksityiskohtainen kuvaus.

## Ympäristö

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

EU:n päästökauppajärjestelmä (ETS) jatkuu kolmannella kauppakaudella (2013–2020). Päästökauppajärjestelmän alaiset Outokummun toiminnot saavat edelleen ilmaisia päästöoikeuksia tehokkuuteen perustuvan vertailun ja aiemman toiminnan perusteella. Tulevien päästöoikeuksien odotetaan riittävän Outokummun toiminnoille vuodeksi 2015. Outokumpu ei myynyt päästöoikeuksia vuoden 2015 toisella neljänneksellä.

Outokumpu julkaisi yritysraportin vuosikertomuksen yhteydessä maaliskuussa 2015. Julkaisut ovat saatavilla osoitteessa [www.outokumpu.com](http://www.outokumpu.com).

## Osakkeen kehitys ja osakkeenomistajat

### Osakkeenomistajat

%	30.6.2015	30.6.2014
Ulkomaiset sijoittajat	36,1	33,2
Suomalaiset yhteisöt	30,1	33,8
Suomalaiset kotitaloudet	18,0	17,4
Suomalaiset julkisyhteisöt	10,7	9,9
Suomalaiset rahoitus- ja vakuutuslaitokset	4,2	5,0
Suomalaiset voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,8	0,7
Osakkeenomistajat, joiden osuus osakkeista ja äänimäärästä ylittää 5 %		
Suomen valtion omistama Solidium Oy	26,2	29,9

### Osakekohtaiset tiedot

		1.1.-30.6. 2015	1.1.-30.6. 2014
Osakepääoma kauden lopussa	Milj. EUR	311,1	311,1
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä <sup>1), 2)</sup>		415 458 391	259 354 613
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>3)</sup>		416 374 448	416 374 448
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>2), 3)</sup>		415 489 308	415 426 724
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa		885 140	947 724
Kauden päätöskurssi <sup>1), 3)</sup>	EUR	4,52	7,35
Kauden keskimurssi <sup>1), 3)</sup>	EUR	5,84	5,30
Korkein kurssi kauden aikana <sup>1), 3)</sup>	EUR	7,76	7,50
Alin kurssi kauden aikana <sup>1), 3)</sup>	EUR	4,27	3,37
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	Milj. EUR	1 881	3 058
Osakkeen vaihto <sup>3), 4)</sup>	Milj. kpl	637,3	250,5
Osakevaihdon arvo <sup>4)</sup>	Milj. EUR	3 684,8	1 344,7

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

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

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

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

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

Outokummun osakkeen päätöskurssi oli neljänneksen lopussa 4,52 euroa. Kurssi laski 39,0 % ensimmäisen neljänneksen lopusta. Toisella neljänneksellä osakekurssi oli keskimäärin 5,67 euroa. Osakkeen hinta oli neljänneksen aikana korkeimmillaan 7,60 euroa ja alimmillaan 4,52 euroa. Outokummun markkina-arvo laski 1 881 milj. euroon toisen neljänneksen lopussa (31.3.2015: 3 038 milj. euroa). Osakkeen vaihto oli 277,4 milj. osaketta (I/2015: 359,8 milj. osaketta).

Outokummun osakkeista ja osakkeenomistajista on ajantasaista tietoa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.outokumpu.com/fi/sijoittajat/osaketietoa](http://www.outokumpu.com/fi/sijoittajat/osaketietoa).

## Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

### Muutokset johtoryhmässä

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

### Varsinainen yhtiökokous

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

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

Kaikki vuoden 2015 varsinaisen yhtiökokouksen tekemät päätökset ovat yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.outokumpu.com/fi/sijoittajat/yhtiokokoukset](http://www.outokumpu.com/fi/sijoittajat/yhtiokokoukset).

Espoossa 22.7.2015

Hallitus



## Tilinpäätöslyhennelmä

### Lyhennetty tuloslaskelma

Milj. EUR	1.4.-30.6. 2015	1.1.-31.3. 2015	1.4.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2015	1.1.-30.6. 2014	1.1.-31.12. 2014
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>						
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 694</b>	1 768	1 753	<b>3 462</b>	3 371	6 844
Hankinnan ja valmistuksen kulut	<b>-1 635</b>	-1 724	-1 665	<b>-3 359</b>	-3 343	-6 714
<b>Bruttokate</b>	<b>59</b>	44	88	<b>103</b>	28	130
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>9</b>	27	9	<b>36</b>	17	47
Liiketoiminnan kulut	<b>-92</b>	-81	-83	<b>-173</b>	-176	-354
Liiketoiminnan muut kulut	<b>-2</b>	-0	-24	<b>-2</b>	-67	-65
<b>Liiketulos</b>	<b>-26</b>	-10	-10	<b>-36</b>	-198	-243
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	<b>0</b>	2	4	<b>2</b>	8	7
Rahoitustuotot ja -kulut						
Korkotuotot	<b>1</b>	1	1	<b>2</b>	1	3
Korkokulut	<b>-33</b>	-32	-29	<b>-64</b>	-78	-141
Markkinahintoihin liittyvät voitot ja tappiot	<b>0</b>	0	5	<b>0</b>	-4	-15
Muut rahoitustuotot	<b>0</b>	0	1	<b>1</b>	1	2
Muut rahoituskulut	<b>-8</b>	-8	-19	<b>-16</b>	-40	-70
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-65</b>	-46	-48	<b>-111</b>	-310	-459
Tuloverot	<b>3</b>	2	-1	<b>4</b>	-6	8
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-62</b>	-45	-49	<b>-107</b>	-316	-450
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>-</b>	-	-9	<b>-</b>	11	11
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-62</b>	-45	-58	<b>-107</b>	-306	-439
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	<b>-60</b>	-43	-58	<b>-103</b>	-304	-434
Määräysvallattomille omistajille	<b>-3</b>	-2	-0	<b>-4</b>	-3	-5

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR <sup>1)</sup>:

Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	-	-	-0,12	-	-1,11	-1,27
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	-	-	-0,02	-	0,04	0,03
Osakekohtainen tulos, tilikauden tulos	<b>-0,14</b>	-0,10	-0,14	<b>-0,25</b>	-1,07	-1,24

<sup>1)</sup> Vuoden 2014 luvut on laskettu osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän ja oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

**Laaja tuloslaskelma**

Milj. EUR	1.4.-30.6. 2015	1.1.-31.3. 2015	1.4.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2015	1.1.-30.6. 2014	1.1.-31.12. 2014
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-62</b>	-45	-58	<b>-107</b>	-306	-439
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi:</b>						
Muuntoerot	<b>-28</b>	110	18	<b>82</b>	27	71
Myytavissä olevat sijoitukset						
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	<b>0</b>	-0	-0	<b>0</b>	0	3
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	-	-	3	-	3	3
Myytavissä oleviin sijoituksiin liittyvät verot	<b>-0</b>	0	-1	<b>-0</b>	-1	-1
Rahavirran suojaukset						
Rahavirran suojauksien arvonmuutokset	<b>2</b>	1	-1	<b>3</b>	-0	-11
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	<b>-0</b>	0	-2	<b>-0</b>	-1	-2
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot	<b>-0</b>	-0	1	<b>-1</b>	2	3
Nettosijoitusten suojaukset						
Nettosijoitusten suojauksiin liittyvät verot	-	-	-	-	-	-
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten laajan tul	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>	1	-0
<b>Erät joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus						
Muutokset tilikauden aikana	<b>58</b>	-18	-9	<b>39</b>	-21	-14
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	<b>1</b>	-1	0	<b>0</b>	1	-12
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten laajan tul	<b>0</b>	-1	-	<b>-1</b>	-	1
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>32</b>	90	10	<b>123</b>	11	41
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>-30</b>	46	-48	<b>16</b>	-295	-398
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	<b>-29</b>	48	-48	<b>19</b>	-293	-394
Määräysvallattomille omistajille	<b>-1</b>	-2	-0	<b>-3</b>	-2	-4

## Lyhennetty tase

Milj. EUR	30.6.2015	31.3.2015	30.6.2014	31.12.2014
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	572	576	565	567
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 138	3 237	3 105	3 138
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	81	79	71	78
Muut rahoitusvarat	35	28	25	29
Laskennalliset verosaamiset	62	53	36	44
Etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvat varat	40	39	4	36
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	15	14	12
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>3 945</b>	<b>4 026</b>	<b>3 821</b>	<b>3 904</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	1 552	1 628	1 662	1 527
Muut rahoitusvarat	64	84	38	40
Myyntisaamiset ja muut saamiset	798	853	960	749
Rahavarat	207	298	161	191
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 621</b>	<b>2 863</b>	<b>2 821</b>	<b>2 507</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 566</b>	<b>6 889</b>	<b>6 642</b>	<b>6 411</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 197	2 225	2 234	2 132
Määräysvallattomien omistajien osuus	-3	-2	2	0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 195</b>	<b>2 223</b>	<b>2 236</b>	<b>2 132</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Korolliset velat	1 576	1 732	1 627	1 597
Muut rahoitusvelat	12	16	16	18
Laskennalliset verovelat	39	36	38	31
Veloitteet etuuspohjaisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	332	392	338	372
Varaukset	113	140	208	198
Ostovelat ja muut velat	47	47	48	47
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 119</b>	<b>2 364</b>	<b>2 275</b>	<b>2 262</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korolliset velat	747	600	602	569
Muut rahoitusvelat	64	117	29	87
Varaukset	21	26	35	26
Ostovelat ja muut velat	1 420	1 559	1 464	1 335
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 252</b>	<b>2 303</b>	<b>2 131</b>	<b>2 016</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 566</b>	<b>6 889</b>	<b>6 642</b>	<b>6 411</b>

**Lyhennetty rahavirtalaskelma**

Milj. EUR	1.4.-30.6. 2015	1.1.-31.3. 2015	1.4.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2015	1.1.-30.6. 2014	1.1.-31.12. 2014
Tilikauden tulos	-62	-45	-58	-107	-306	-439
Oikaisuerät						
Poistot ja arvonalentumiset	82	75	84	157	194	351
Muut ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	38	-79	22	-40	138	120
Käyttöpääoman muutos	-67	14	-263	-53	-230	-50
Saadut osingot	0	-	0	0	3	3
Saadut korot	1	0	1	1	1	2
Maksetut korot	-33	-27	-42	-60	-71	-111
Maksetut verot	-1	-1	-0	-1	-1	-2
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-41</b>	<b>-62</b>	<b>-257</b>	<b>-103</b>	<b>-271</b>	<b>-126</b>
Investoinnit	-36	-32	-37	-68	-70	-144
Tytäryhtiöiden myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla	-	-	-41	-	-50	-50
Omaisuuksien myynti	0	1	8	1	9	30
Muu investointien rahavirta	2	0	1	2	0	1
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-34</b>	<b>-31</b>	<b>-69</b>	<b>-65</b>	<b>-111</b>	<b>-162</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-75</b>	<b>-93</b>	<b>-327</b>	<b>-168</b>	<b>-382</b>	<b>-289</b>
Osakeanti	-	-	-	-	640	640
Pitkäaikaisten lainojen nostot	6	309	3	315	753	1 022
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-158	-150	-402	-308	-1 121	-1 505
Lyhytaikaisten lainojen muutos	134	38	1	172	-325	-277
Muu rahoituksen rahavirta	0	0	2	0	-2	3
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-18</b>	<b>198</b>	<b>-396</b>	<b>179</b>	<b>-54</b>	<b>-116</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-93</b>	<b>105</b>	<b>-722</b>	<b>11</b>	<b>-436</b>	<b>-404</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>298</b>	<b>191</b>	<b>880</b>	<b>191</b>	<b>607</b>	<b>607</b>
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	2	2	3	4	2	0
Lopetettujen toimintojen vaikutus rahavarojen nettomuutokseen	-	-	-	-	-12	-12
Rahavarojen nettomuutos	-93	105	-722	11	-436	-404
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>207</b>	<b>298</b>	<b>161</b>	<b>207</b>	<b>161</b>	<b>191</b>

Vuoden 2014 rahavirrat esitetty jatkuvista toiminnoista.

## Laskelma oman pääoman muutoksista

Mij. EUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma										Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Arvon- muutos- rahasto	Kumula- tiiviset muunto- erot	Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen- arvostus	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot			
<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>	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-304	-3	-306	
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	3	26	-19	-	1	0	11	
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	3	26	-19	-	-303	-2	-295	
Liiketoimet omistajien kanssa												
Sijoitetut ja jaetut varat												
Osakeanti	-	-	640	-	-	-	-	-	-	-	640	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	-0	-	1	
Muutokset omistusosuuksissa												
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0	-1	
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-1	-	-	4	-	-3	-0	-0	
Muu muutos	-	-	-	-2	-	-	-	-	2	-	-	
<b>Oma pääoma 30.6.2014</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>2 102</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>-93</b>	<b>-80</b>	<b>-23</b>	<b>-714</b>	<b>2</b>	<b>2 236</b>	
<b>Oma pääoma 1.1.2015</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>	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-103	-4	-107	
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	2	81	39	-	-1	1	123	
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	2	81	39	-	-103	-3	16	
Liiketoimet omistajien kanssa												
Sijoitetut ja jaetut varat												
Vaihtovelkakirja	-	-	-	-	-	-	-	-	45	-	45	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	2	-1	-	1	
<b>Oma pääoma 30.6.2015</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>2 103</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>32</b>	<b>-49</b>	<b>-21</b>	<b>-903</b>	<b>-3</b>	<b>2 195</b>	

## OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIETOJA

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton ja se on laadittu IAS 34:n (Osavuositarkastukset) mukaisesti. Osavuositarkastuksessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2014 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusia ja uudistettuja IFRS-standardeja, jotka on otettu käyttöön 1.1.2015 sekä helmikuussa 2015 liikkeelle laskettuja vaihtovelkakirjoja koskevia laatimisperiaatteita.

Kaikki osavuositarkastuksessa 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 1.1.2015 lähtien:

- **IFRIC 21 Julkiset maksut:** Tulkinta tarkentaa julkisten maksujen kirjanpitokäsittelyä. Julkisesta maksusta johtuva velka on kirjattava silloin, kun lainsäädännössä määritelty, maksuvelvollisuuden aikaansaava tapahtuma tapahtuu. IFRIC 21:n soveltamisalan ulkopuolelle jäävät tuloverot, sakot tai muut rangaistuskorvaukset sekä sellaiset maksut, jotka kuuluvat muiden IFRS-standardien soveltamisalaan. Tulkinnalla ei ollut merkittävää vaikutusta Outokummun konsernitilinpäätökseen.
- **Muutokset IAS 19:ään Työsuhde-etuudet - Etuusperusteiset järjestelyt: Työntekijöiden maksusuoritteet:** Muutoksilla on selvennetty kirjanpitokäsittelyä, kun etuusperusteisissa järjestelyissä edellytetään työntekijöiden tai kolmansien osapuolten maksuja järjestelyyn. Standardimuutoksella ei ollut vaikutusta Outokummun konsernitilinpäätökseen.
- **IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutostyökalut 2011–2013 sekä 2010–2012 :** Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat neljää (2011–2013) ja seitsemää (2010–2012) standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelivat standardeittain, mutta ne eivät olleet merkittäviä.

Seuraavia laatimisperiaatteita sovellettiin vaihtovelkakirjalainaan liittyen:

Konserni luokittelee vaihtovelkakirjalainat yhdistelmäinstrumenteiksi. Vaihtovelkakirjalainojen sisältämät komponentit määritetään järjestelyn sisällön perusteella vieraaksi pääomaksi ja omaksi pääomaksi.

Vieraan pääoman komponentti kirjataan alun perin määrään, joka vastaa vastaavanlaisen vaihto-oikeudettoman velan käypää arvoa. Oman pääoman komponentti kirjataan alun perin koko yhdistelmäinstrumentin käyvän arvon ja vieraan pääoman komponentin käyvän arvon erotuksena. Instrumentista aiheutuneet transaktiomenot kohdistetaan vieraan ja oman pääoman komponenteille niiden alkuperäisten kirjanpitoarvojen suhteessa. Oman pääoman komponentin alun perin kirjattu määrä transaktiomenoilla vähennettynä oli konsernin taseessa 45 milj. euroa ja vieraan pääoman komponentin 203 milj. euroa. Konsernin verotuksellisesta asemasta johtuen vaihtovelkakirjasta ei kirjattu laskennallista veroa.

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen yhdistelmäinstrumentin vieraan pääoman komponentti arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä. Yhdistelmäinstrumentin oman pääoman

komponenttia ei arvosteta uudelleen alkuperäisen kirjaamisen jälkeen lukuun ottamatta tapauksia, joissa se vaihdetaan osakkeiksi tai sen voimassaolo lakkaa.

Laskettaessa laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta vaihtovelkakirjalaina oletetaan vaihdetun osakkeiksi, ja voittoa oikaistaan peruuttamalla korkokulu verovaikutuksella oikaistuna. Potentiaaliset kantaosakkeet ovat laimentavia ainoastaan silloin, kun oikaisuista aiheutuu osakekohtaisen tuloksen heikkeneminen.

Lisätietoja vaihtovelkakirjalainasta on kappaleessa Vaihtovelkakirjalainan liikkeellelasku.

### **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, etuusperusteisia 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.

### **Osakepalkkiojärjestelmät**

Outokumpu-konsernin voimassa olevat osakepalkkiojärjestelmät ovat suoriteperusteinen osakeohjelma 2012 (ansaintajakso 2013–2015, 2014–2016 sekä 2015–2017) sekä rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma (ansaintajakso 2013–2015, 2014–2016 sekä 2015–2017).

Suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman ansaintajakso 2012–2014 päättyi ja hallituksen päätöksen mukaisesti osallistujille maksetaan saavutettujen tavoitteiden perusteella 23,3 % enimmäispalkkiosta. Soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen 69 henkilölle suoritetaan yhteensä 48 234 osaketta. Osakkeiden suorituksen ehtona on työsuhteen jatkuminen osakkeiden luovutushetkeen saakka.

Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman ansaintajakson 2012–2014 osalta hallitus vahvisti, että soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 14 350 osaketta suoritetaan kolmelle henkilölle ohjelman ehtojen mukaisesti.

Outokumpu käyttää palkkioiden maksuun hallussaan olevia omia osakkeita, joten yhtiön osakkeiden kokonaismäärä ei muutu.

Hallitus päätti joulukuussa 2014 suoriteperusteisen osakeohjelman ja rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman uuden ansaintakauden 2015–2017 aloittamisesta vuoden 2015 alusta lukien. Ansaintakaudelta suoritettavien osakkeiden maksimimäärät (verot mukaan lukien) ovat suoriteperusteisen osakeohjelman osalta 2 900 000 brutto-osaketta ja rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman osalta 320 000 brutto-osaketta. Suoriteperusteisen osakeohjelman ansaintakauteen 2015–2017 osallistuu 143 henkilöä. Ansaintakauteen sovellettavat kriteerit ovat vuoden 2015 osalta liike-tulos ennen kertaluonteisia eriä ja kassavirta sekä sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) vuonna 2017 vertailuryhmään verrattuna.

Lisäksi suoriteperusteisen osakeohjelman meneillään oleviin ansaintakausiin 2013–2015 ja 2014–2016 aiemmin sovellettu liike-tuloksen parantamistavoite on korvattu vuoden 2015 osalta liike-tuloksella ennen

kertaluonteisia eriä yhdenmukaisesti uuden ansaintakauden tavoitteen kanssa. Lisäksi ansaintakauden 2014–2016 kriteereihin on lisätty sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) vuonna 2016.

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

### **Vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlasku**

Helmikuussa 2015 Outokumpu laski liikkeelle senioristatuksisen vakuudettoman vaihtovelkakirjalainan, joka voidaan vaihtaa Outokummun osakkeisiin ja joka erääntyy helmikuussa 2020. Velkakirjoja laskettiin liikkeeseen 250 milj. euron alkuperäisestä nimellisarvosta. Vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun myötä Outokumpu peruutti loput käyttämättä olevat 250 milj. euroa helmikuussa 2014 sovitusta 500 milj. euron syndikoidusta lainastaan.

Velkakirjoille maksetaan 3,25 % vuotuista kuponkikorkoa, joka maksetaan jälkikäteen puolivuositain ensimmäisen kuponmaksupäivän ollessa 26.8.2015. Kuponkikorko nousee 0,75 prosenttiyksiköllä, jos Outokummun arvopaperimarkkinoilla liikkeeseen laskema vakuudellinen velka (pois lukien nykyiset vakuudelliset velkakirjalainat) ylittää 250 milj. euroa. Alkuperäinen vaihtohinta on 7,4268 euroa ja sitä tarkistetaan mahdollisilla osingonmaksuilla sekä muilla tavanomaisilla omistuksen laimentumiselta suojaavilla tarkistuksilla velkakirjan ehtojen mukaisesti. Velkakirjat voidaan vaihtaa enintään 33 661 873 uuteen Outokummun osakkeeseen, jotka edustivat 8,1 % ulkona olevista osakkeista ennen liikkeeseenlaskua. Vaihtoaika alkoi 8.4.2015 ja päättyy 14.2.2020.

Lisätietoja joukkovelkakirjoihin sovelletuista tilinpäätöksen laatimisperiaatteista on kohdassa Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.



**Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**

Milj. EUR	1.1.-30.6. 2015	1.1.-30.6. 2014	1.1.-31.12. 2014
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	3 138	3 254	3 254
Muuntoerot	106	-2	115
Lisäykset	49	44	117
Vähennykset	-2	-6	-9
Uudelleenryhmittelyt	-2	-1	-4
Poistot ja arvonalentumiset	-151	-183	-333
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	3 138	3 105	3 138

**Vastuusitoumukset**

Milj. EUR	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
<b>Annetut pantit</b>			
Kiinnitykset	3 691	3 538	3 593
Muut pantit	-	5	-
<b>Annetut takaukset</b>			
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi	31	28	27
Osakkuusyhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	7	7	6
Muiden yhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	1	-	1
Muiden yhtiöiden puolesta kaupallisten ja muiden sitoumusten vakuudeksi	1	3	1
<b>Muut vastuut</b>	19	23	19
<b>Vuokravastuut</b>	60	67	63

Kiinnitykset liittyvät 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 30.6.2015. 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 30.6.2015. Outokumpu Oyj on kuitenkin antanut ThyssenKruppille vastatakauksen tästä sitoumuksesta määrältään 4 milj. euroa.

Konsernin taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 30.6.2015 olivat 83 milj. euroa (30.6.2014: 88 milj. euroa, 31.12.2014: 66 milj. euroa).

**Lähipiiritapahtumat**

Milj. EUR	1.1.-30.6. 2015	1.1.-30.6. 2014	1.1.-31.12. 2014
Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten kanssa			
Myynnit	55	77	162
Ostot	-3	-3	-8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	40	51	41
Ostovelat ja muut velat	1	1	1

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä Outokumpu myi myös aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä 8 milj. eurolla Manga LNG Oy:lle, joka on Outokummun osakkuusyhtiö.

Vuoden 2014 lähipiiritapahtumat sisälsivät myyntejä 56 milj. euroa, ostoja 20 milj. euroa ja korkokuluja 10 milj. euroa ThyssenKruppin kanssa ajalta 1.1.-28.2.

## Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät

Milj. EUR	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014
	Käyvät nettoarvot	Käyvät nettoarvot	Nimellis- määrät	Nimellis- määrät
<b>Valuutta- ja korkojohdannaiset</b>				
Valuuttatermiinit sisältäen kytketyt johdannaiset	-1	-34	2 229	1 778
Valuuttaoptiot, ostetut	0	0	2	16
Valuuttaoptiot, myydyt	-0	-	4	-
Koronvaihtosopimukset	-9	-11	572	606
Korko-optiot, ostetut	0	0	43	143
Korko-optiot, myydyt	-0	-1	43	43
			<b>Tonnia</b>	<b>Tonnia</b>
<b>Metallijohdannaiset</b>				
Nikkelloptiot, ostetut	4	-	6 000	-
Nikkelitermiinit ja -futuurit	12	4	46 728	51 094
Molybdeenitermiinit ja -futuurit	-5	-3	445	654
<b>Päästöoikeusjohdannaiset</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1 900 000</b>	<b>1 900 000</b>
<b>Propanijohdannaiset</b>	<b>-18</b>	<b>-22</b>	<b>99 500</b>	<b>89 000</b>
			<b>MMBtu</b>	<b>MMBtu</b>
<b>Maakaasujohdannaiset</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>1 470 000</b>	<b>2 025 000</b>
	<b>-16</b>	<b>-68</b>		

## Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 30.6.2015

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varat</b>				
Myytävissä olevat sijoitukset	1	3	2	5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset	4	-	1	5
Johdannaiset	-	59	-	59
	5	62	3	70
<b>Velat</b>				
Johdannaiset	-	76	-	76

## Täsmäytyslaskelma tason 3 muutoksista

Milj. EUR	Myytävissä olevat sijoitukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset
Tasearvo 1.1.2015		3
Käyvän arvon muutokset		-1
Tasearvo 30.6.2015		2
		1

Myytävissä olevat sijoitukset hierarkiatasolla 3 liittyvät sijoituksiin energiantuotantoyhtiöissä. Energiantuotantoyhtiöiden osakkeiden arvostus perustuu diskontattuihin kassavirtoihin, joissa huomioidaan tulevaisuuden energiahinta, diskonttokorko, inflaatiotasot, 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 8 milj. euroa (kirjanpitoarvo 8 milj. euroa) ja pitkäaikaisen korollisen velan käypä arvo on 1 582 milj. euroa (kirjanpitoarvo 1 576 milj. euroa). Vaihtovelkakirjan käypä arvo sisältää vaihto-oikeuden arvon. Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkea oleellisesti niiden tasearvosta.

**Tunnusluvut neljänneksittäin**

Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15
<b>Kertaluonteiset erät</b>									
Henkilöstön irtisanomiskulut	-88	-7	-95	-12	-6	-113	-	-	-
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-25	-	-25	-	-	-25	-	-	-
Calvertin tehtaan teknisiin ongelmiin liittyvät nettokulut	-	-	-	-	-21	-21	-19	-	<b>-19</b>
<b>Kertaluonteiset erät EBITDAssa</b>	<b>-113</b>	<b>-7</b>	<b>-120</b>	<b>-12</b>	<b>-27</b>	<b>-159</b>	<b>-19</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>
josta bruttokatteeseen sisälty	-113	-7	-120	-9	-39	-167	-15	-	<b>-15</b>
<b>Lisäksi liikeytuloksessa</b>									
EMEA:n uudelleenjärjestelyihin liittyvät arvonalentumiset	-27	-	-27	-	-	-27	-	-	-
<b>Kertaluonteiset erät liikeytuloksessa</b>	<b>-140</b>	<b>-7</b>	<b>-147</b>	<b>-12</b>	<b>-27</b>	<b>-186</b>	<b>-19</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>
<b>Liiketulosprosentti</b>	<b>-11,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-5,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,1</b>
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-18,3	-1,0	-9,4	-0,8	-3,5	-5,8	-1,0	<b>-2,5</b>	<b>-1,8</b>
Oman pääoman tuotto, %	-47,5	-10,3	-29,7	-14,0	-10,4	-21,8	-8,7	<b>-11,3</b>	<b>-9,9</b>
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat</b>	<b>2 210</b>	<b>1 627</b>	<b>1 627</b>	<b>1 852</b>	<b>1 597</b>	<b>1 597</b>	<b>1 732</b>	<b>1 576</b>	<b>1 576</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	404	602	602	616	569	569	600	<b>747</b>	<b>747</b>
Rahavarat	-880	-161	-161	-400	-191	-191	-298	<b>-207</b>	<b>-207</b>
<b>Korollinen nettovelka kauden lopussa</b>	<b>1 733</b>	<b>2 068</b>	<b>2 068</b>	<b>2 068</b>	<b>1 974</b>	<b>1 974</b>	<b>2 034</b>	<b>2 116</b>	<b>2 116</b>
<b>Sijoitettu pääoma kauden lopussa</b>	<b>3 958</b>	<b>4 208</b>	<b>4 208</b>	<b>4 149</b>	<b>4 072</b>	<b>4 072</b>	<b>4 208</b>	<b>4 212</b>	<b>4 212</b>
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,8	33,7	33,7	31,6	33,3	33,3	32,3	<b>33,5</b>	<b>33,5</b>
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	75,9	92,5	92,5	96,4	92,6	92,6	91,5	<b>96,4</b>	<b>96,4</b>
Korollinen nettovelka/EBITDA	n/a	33,1	33,1	10,8	7,5	7,5	6,5	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>
<b>Osakekohtainen tulos, EUR <sup>1) 2)</sup></b>	<b>-1,66</b>	<b>-0,14</b>	<b>-1,07</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,13</b>	<b>-1,24</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,25</b>
<b>Oma pääoma/osake kauden lopussa, EUR <sup>2)</sup></b>	<b>5,49</b>	<b>5,38</b>	<b>5,38</b>	<b>5,16</b>	<b>5,13</b>	<b>5,13</b>	<b>5,35</b>	<b>5,29</b>	<b>5,29</b>
<b>Toimitukset, 1 000 tonnia</b>									
Kylmävalssatut tuotteet	487	489	976	479	425	1 880	458	<b>449</b>	<b>907</b>
Kirkkaat kuumanauhat	103	107	210	85	78	373	93	<b>88</b>	<b>182</b>
Kvarttolevyt	22	23	45	22	22	89	24	<b>31</b>	<b>55</b>
Pitkät tuotteet	16	18	34	15	14	64	16	<b>16</b>	<b>32</b>
Puolituotteet	71	62	133	62	75	271	49	<b>52</b>	<b>101</b>
Ruostumaton teräs <sup>3)</sup>	46	37	83	29	27	138	27	<b>29</b>	<b>56</b>
Ferrokromi	25	25	51	33	49	133	22	<b>23</b>	<b>45</b>
Putkituotteet	2	2	4	3	2	9	2	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>Toimitukset yhteensä</b>	<b>701</b>	<b>701</b>	<b>1 402</b>	<b>667</b>	<b>617</b>	<b>2 686</b>	<b>642</b>	<b>640</b>	<b>1 282</b>
<b>Ruostumattoman teräksen toimitukset</b>	<b>676</b>	<b>675</b>	<b>1 352</b>	<b>634</b>	<b>568</b>	<b>2 554</b>	<b>620</b>	<b>616</b>	<b>1 237</b>
<b>Kauden henkilöstö keskimäärin <sup>4)</sup></b>	<b>12 443</b>	<b>12 833</b>	<b>12 638</b>	<b>12 700</b>	<b>12 184</b>	<b>12 540</b>	<b>11 927</b>	<b>12 172</b>	<b>12 049</b>

<sup>1)</sup> Vuoden 2014 luvut on laskettu osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukaisesti.

<sup>2)</sup> Vertailutiedot oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

<sup>3)</sup> Mustat kuumanauhat, aihiot, teelmät ja muut ruostumattomat terästuotteet.

<sup>4)</sup> Vuoden 2014 luvut esitetty jatkuvista toiminnoista.

**Liiketoiminta-alueiden tunnusluvut neljänneksittäin**

## Ruostumattoman teräksen toimitukset

1 000 tonnia	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15
Coil EMEA yhteensä	464	438	902	395	369	1 666	411	<b>415</b>	<b>826</b>
joista konsernin sisäiset	36	31	66	18	38	124	30	<b>39</b>	<b>70</b>
Coil Americas yhteensä	135	143	278	137	126	541	126	<b>111</b>	<b>237</b>
joista konsernin sisäiset	3	3	6	1	1	8	-	-	-
APAC yhteensä	48	58	106	60	54	220	52	<b>61</b>	<b>113</b>
joista konsernin sisäiset	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quarto Plate yhteensä	24	25	49	24	24	98	26	<b>31</b>	<b>57</b>
joista konsernin sisäiset	1	1	2	1	1	3	1	<b>1</b>	<b>2</b>
Long Products yhteensä	65	80	145	60	43	248	52	<b>62</b>	<b>113</b>
joista konsernin sisäiset	20	34	54	22	8	84	16	<b>22</b>	<b>38</b>
<b>Toimitukset yhteensä</b>	<b>676</b>	<b>675</b>	<b>1 352</b>	<b>634</b>	<b>568</b>	<b>2 554</b>	<b>620</b>	<b>616</b>	<b>1 237</b>

## Liikevaihto

Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15
Coil EMEA yhteensä	1 169	1 161	2 331	1 134	1 055	4 520	1 127	<b>1 090</b>	<b>2 217</b>
josta konsernin sisäinen	149	127	276	107	104	488	93	<b>97</b>	<b>190</b>
Coil Americas yhteensä	254	291	545	316	297	1 158	308	<b>255</b>	<b>563</b>
josta konsernin sisäinen	3	12	15	7	5	27	8	<b>4</b>	<b>12</b>
APAC yhteensä	88	118	206	124	114	444	112	<b>129</b>	<b>241</b>
josta konsernin sisäinen	2	2	4	3	3	10	3	<b>3</b>	<b>6</b>
Quarto Plate yhteensä	102	114	216	113	120	450	122	<b>133</b>	<b>256</b>
josta konsernin sisäinen	12	17	28	16	19	63	17	<b>18</b>	<b>35</b>
Long Products yhteensä	149	203	352	171	129	651	149	<b>159</b>	<b>309</b>
josta konsernin sisäinen	41	77	118	51	19	188	36	<b>46</b>	<b>83</b>
Muu toiminta yhteensä	135	178	313	193	184	689	181	<b>167</b>	<b>348</b>
josta konsernin sisäinen	73	77	150	68	74	292	75	<b>71</b>	<b>146</b>
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>1 617</b>	<b>1 753</b>	<b>3 371</b>	<b>1 799</b>	<b>1 674</b>	<b>6 844</b>	<b>1 768</b>	<b>1 694</b>	<b>3 462</b>

Liiketulos										
Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15	
Coil EMEA	-134	7	-126	27	13	-86	48	56	104	
Coil Americas	-36	-17	-53	-29	-22	-104	-49	-65	-114	
APAC	-5	1	-5	-2	1	-6	-2	-5	-8	
Quarto Plate	-2	-9	-12	-5	-9	-26	0	-2	-2	
Long Products	0	14	14	8	11	33	4	5	9	
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	-6	-16	-9	-30	-55	-11	-15	-26	
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>-188</b>	<b>-10</b>	<b>-198</b>	<b>-9</b>	<b>-36</b>	<b>-243</b>	<b>-10</b>	<b>-26</b>	<b>-36</b>	

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä										
Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15	
Coil EMEA	6	14	21	38	19	78	48	56	104	
Coil Americas	-36	-17	-53	-29	-0	-82	-30	-65	-96	
APAC	-5	1	-5	-2	1	-6	-2	-5	-8	
Quarto Plate	-2	-9	-12	-5	-9	-26	0	-2	-2	
Long Products	0	14	14	8	11	33	4	5	9	
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	-6	-16	-8	-30	-54	-11	-15	-26	
<b>Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä yhteensä</b>	<b>-48</b>	<b>-3</b>	<b>-51</b>	<b>3</b>	<b>-9</b>	<b>-57</b>	<b>8</b>	<b>-26</b>	<b>-18</b>	

Operatiivinen tulos										
Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15	
Coil EMEA	10	15	26	15	21	62	28	42	71	
Coil Americas	-40	-25	-65	-33	6	-93	-28	-50	-78	
APAC	-5	1	-5	-2	0	-6	-2	-4	-6	
Quarto Plate	-4	-8	-13	-11	-6	-30	-0	-4	-4	
Long Products	2	11	13	6	12	32	3	4	7	
Muu toiminta ja sisäiset erät	-8	1	-6	-4	-42	-52	1	-14	-12	
<b>Operatiivinen tulos yhteensä</b>	<b>-45</b>	<b>-6</b>	<b>-51</b>	<b>-28</b>	<b>-9</b>	<b>-88</b>	<b>2</b>	<b>-25</b>	<b>-23</b>	

Liiketulokseen sisältyvät kertaluonteiset erät										
Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15	
Coil EMEA	-140	-7	-147	-11	-6	-164	-	-	-	
Coil Americas	-	-	-	-	-21	-21	-19	-	-19	
APAC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Quarto Plate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Long Products	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Other operations	-	-	-	-1	-0	-1	-	-	-	
<b>Liiketulokseen sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-140</b>	<b>-7</b>	<b>-147</b>	<b>-12</b>	<b>-27</b>	<b>-186</b>	<b>-19</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>	

**EBITDA**

Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15
Coil EMEA	-54	58	5	74	63	142	95	<b>104</b>	<b>198</b>
Coil Americas	-19	1	-18	-12	-2	-33	-28	<b>-44</b>	<b>-72</b>
APAC	-2	4	2	2	4	8	2	<b>-1</b>	<b>0</b>
Quarto Plate	2	-5	-2	-1	-4	-7	5	<b>3</b>	<b>8</b>
Long Products	2	16	18	10	12	40	5	<b>8</b>	<b>13</b>
Muu toiminta ja sisäiset erät	-8	-3	-12	-6	-27	-45	-15	<b>-14</b>	<b>-28</b>
<b>EBITDA yhteensä</b>	<b>-78</b>	<b>70</b>	<b>-8</b>	<b>67</b>	<b>45</b>	<b>104</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>120</b>

**EBITDA ilman kertaluonteisia eriä**

Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15
Coil EMEA	59	66	124	85	68	278	95	<b>104</b>	<b>198</b>
Coil Americas	-19	1	-18	-12	19	-11	-9	<b>-44</b>	<b>-53</b>
APAC	-2	4	2	2	4	8	2	<b>-1</b>	<b>0</b>
Quarto Plate	2	-5	-2	-1	-4	-7	5	<b>3</b>	<b>8</b>
Long Products	2	16	18	10	12	40	5	<b>8</b>	<b>13</b>
Muu toiminta ja sisäiset erät	-8	-3	-12	-5	-27	-44	-15	<b>-14</b>	<b>-28</b>
<b>EBITDA ilman kertaluonteisia eriä yhteensä</b>	<b>34</b>	<b>78</b>	<b>112</b>	<b>79</b>	<b>73</b>	<b>263</b>	<b>83</b>	<b>55</b>	<b>139</b>

**Operatiivinen EBITDA**

Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15
Coil EMEA	63	67	130	62	71	263	75	<b>90</b>	<b>165</b>
Coil Americas	-23	-7	-30	-16	25	-22	-7	<b>-28</b>	<b>-36</b>
APAC	-2	4	2	2	4	7	2	<b>1</b>	<b>2</b>
Quarto Plate	0	-4	-4	-6	-1	-11	5	<b>1</b>	<b>6</b>
Long Products	4	13	16	8	14	38	5	<b>7</b>	<b>11</b>
Muu toiminta ja sisäiset erät	-5	3	-2	-1	-40	-43	-3	<b>-13</b>	<b>-15</b>
<b>Operatiivinen EBITDA yhteensä</b>	<b>37</b>	<b>75</b>	<b>112</b>	<b>48</b>	<b>72</b>	<b>232</b>	<b>77</b>	<b>57</b>	<b>133</b>

**Poistot**

Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15
Coil EMEA	-53	-51	-104	-47	-49	-200	-47	<b>-47</b>	<b>-94</b>
Coil Americas	-17	-17	-35	-17	-19	-71	-21	<b>-21</b>	<b>-43</b>
APAC	-3	-3	-6	-3	-4	-14	-4	<b>-4</b>	<b>-8</b>
Quarto Plate	-5	-5	-9	-5	-5	-19	-5	<b>-5</b>	<b>-10</b>
Long Products	-2	-2	-4	-1	-2	-6	-2	<b>-2</b>	<b>-4</b>
Muu toiminta	-2	-2	-5	-2	-2	-10	-1	<b>-1</b>	<b>-3</b>
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>-82</b>	<b>-80</b>	<b>-163</b>	<b>-76</b>	<b>-81</b>	<b>-320</b>	<b>-80</b>	<b>-81</b>	<b>-162</b>

Investoinnit										
Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15	
Coil EMEA	9	19	28	18	22	67	19	<b>16</b>	<b>34</b>	
Coil Americas	2	2	4	3	8	15	1	<b>4</b>	<b>5</b>	
APAC	0	0	1	0	1	2	0	<b>0</b>	<b>0</b>	
Quarto Plate	2	5	6	2	7	16	1	<b>1</b>	<b>2</b>	
Long Products	1	2	3	2	2	6	1	<b>0</b>	<b>1</b>	
Muu toiminta	1	5	6	0	15	21	4	<b>14</b>	<b>18</b>	
Investoinnit yhteensä	15	33	48	25	54	127	26	<b>35</b>	<b>61</b>	
Sidottu pääoma										
Milj. EUR	I/14	II/14	I-II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	I-II/15	
Coil EMEA	2 492	2 575	2 575	2 535	2 405	2 405	2 364	<b>2 362</b>	<b>2 362</b>	
Coil Americas	993	1 111	1 111	1 170	1 195	1 195	1 341	<b>1 289</b>	<b>1 289</b>	
APAC	177	183	183	200	184	184	202	<b>183</b>	<b>183</b>	
Quarto Plate	245	253	253	251	218	218	224	<b>228</b>	<b>228</b>	
Long Products	126	153	153	151	167	167	174	<b>163</b>	<b>163</b>	
Muu toiminta ja sisäiset erät	-72	-67	-67	-164	-110	-110	-113	<b>-36</b>	<b>-36</b>	
Sidottu pääoma yhteensä	3 961	4 209	4 209	4 142	4 059	4 059	4 192	<b>4 189</b>	<b>4 189</b>	



**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 + laskennallinen verovelka (netto)
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	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Korollinen nettovelka/EBITDA	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Neljän edeltävän vuosineljänneksen yhteenlaskettu EBITDA ilman kertaluonteisia eriä}}$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$