

Tilinpäätöstiedote 2015

Ruostumaton teräs kestää aikaa

Outokummun ruostumaton teräs mahdollisti monia ainutlaatuisia asiakasprojekteja vuonna 2015:

Outokumpu valittiin Unescon maailmanperintökohde Sagrada Família -katedraalin ruostumattoman teräksen toimittajaksi. Ratkaisevaa oli materiaalin lujuus, poikkeuksellinen korroosionkestävyys ja kustannustehokkuus elinkaaren aikana.

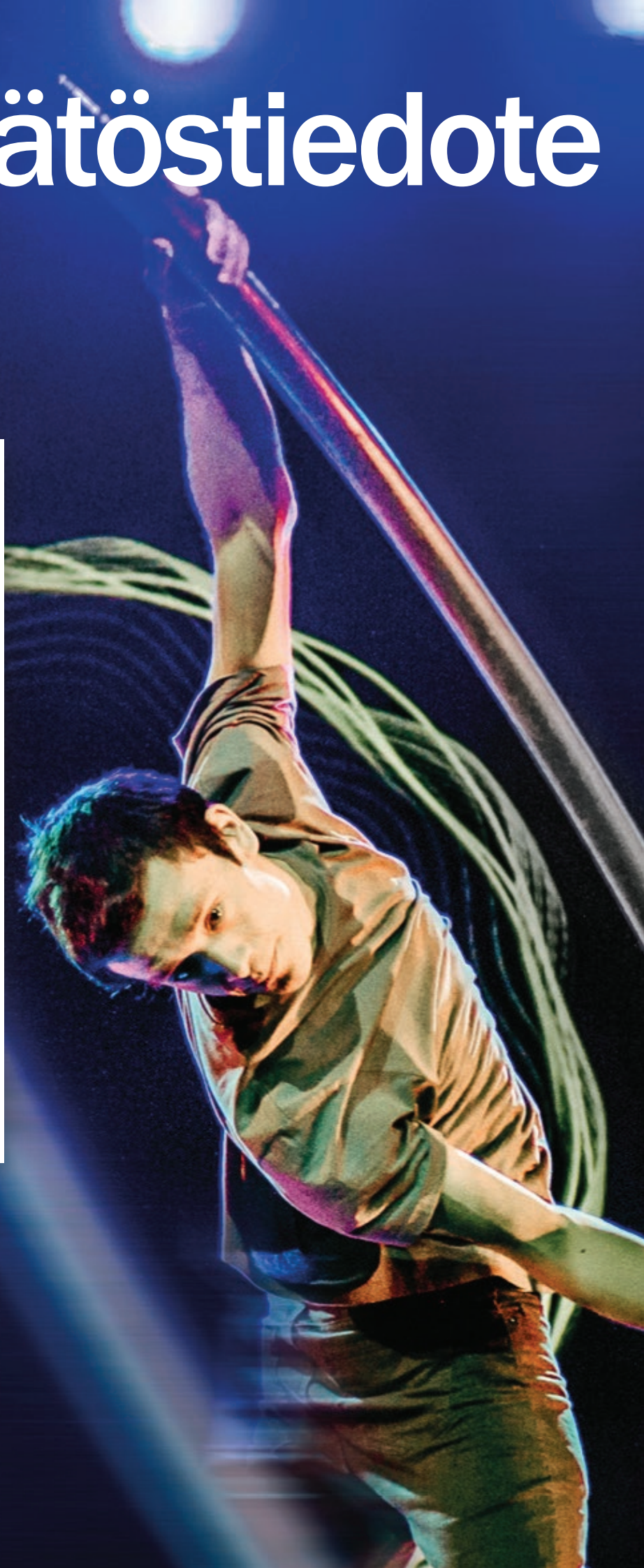
Belgiassa kemikaalisäiliöiden käyttöikä piteni jopa 20 vuotta Outokummun duplex-teräksen ansiosta. Outokumpu toimitti 245 tonnia ruostumatonta terästä, mikä oli yksi yhtiön tähän asti suurimmista tilauksista säiliörakentamiseen.

New Yorkin kolmannen World Trade Center -pilvenpiirtäjän julkisivu on verhoiltu pinnaltaan kuvioidulla ruostumattomalla teräslevyllä, jota toimitettiin 400 tonnia.

Suomalaisen Langh Groupin kemikaalikontit meri-, maantie- ja rautatiekuljetuksiin ovat kestävämpiä ja kevyempiä, kun ne valmistettiin Outokummun uudesta Supra 316plus-teräslajista.

Kuva: esiintyjä Rony Hämäläinen Outokumpu Experience 2015 -asiakastapahtumassa

outokumpu
high performance stainless steel



SISÄLLYS

Vuoden 2015 neljäs neljännes lyhyesti	2
Vuosi 2015 lyhyesti.....	3
Näkymät vuoden 2016 ensimmäiselle neljännekselle.....	5
Toimitusjohtaja Roeland Baan	6
Kannattavuusohjelmien eteneminen.....	7
Meneillään olevat käyttöönotot.....	9
Taloudellisen aseman vahvistaminen.....	10
Markkinoiden kehitys	11
Liiketoiminta-alueet.....	14
Taloudellinen kehitys.....	19
Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät.....	26
Keskeiset tavoitteet	28
Riskit ja epävarmuustekijät	29
Ympäristö	32
Tutkimus ja kehitys.....	32
Osakkeet ja osakkeenomistajat.....	33
Hallinto- ja ohjausjärjestelmä	35
Hallituksen esitys voitonjaosta	36
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat.....	37
Tilinpäätöslyhennelmä	38

Operatiivinen tulos -11 milj. euroa neljännellä neljänneksellä. Tase vahvistui merkittävästi vuonna 2015.

Vuoden 2015 neljäs neljännes lyhyesti

Outokummun operatiivinen tulos oli -11 milj. euroa verrattuna kolmannen neljänneksen -67 milj. euroon. Tulospurannuksen veturina oli Coil EMEA. Liiketulos oli 341 milj. euroa ja korollinen nettovelka 1,6 mrd. euroa. Molempia paransi merkittävästi Shanghai Krupp Stainless Co., Ltd:n (SKS) myynti.

- Ruostumattoman teräksen toimitukset pysyivät edellisen neljänneksen tasolla 574 000 tonnissa (III/2015: 570 000 tonnia).
- Operatiivinen käyttökate¹ oli 50 milj. euroa (III/2015: 13 milj. euroa) ja operatiivinen tulos² oli -11 milj. euroa (III/2015: -67 milj. euroa). Kun toimitusmäärät pysyivät vakaina ja hintoihin kohdistui paineita, tappioiden supistuminen johtui pääasiassa parantuneesta kustannusten hallinnasta. Lisäksi neljänneksellä pidennettiin aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisia pitoaikoja.
- Liiketulos oli 341 milj. euroa (III/2015: -77 milj. euroa). Liiketulos sisältää 381 milj. euroa kertaluonteisia eriä (III/2015: -2 milj. euroa). Kertaluonteisiin eriin sisältyy SKS:n myynnistä saatu 409 milj. euron myyntivoitto ennen veroja, Coil EMEAn irtisanomisvaraukset -23 milj. euroa ja arvonalentumiset -6 milj. euroa sekä Coil Americasin 2 milj. euron vakuutuskorvaustuotto. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallijohdannaisten nettovaikutus oli -29 milj. euroa (III/2015: -8 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 2 milj. euroa (III/2015: 67 milj. euroa).
- Korollinen nettovelka laski 1 610 milj. euroon (30.9.2015: 2 012 milj. euroa), ja velkaantumisaste oli 69,1 % (30.9.2015: 96,5 %).
- Outokumpu kertoi 26.10.2015 nimittäneensä Roeland Baanin Outokummun toimitusjohtajaksi 1.1.2016 alkaen.
- Joulukuussa 2015 Outokumpu myi koko 60 %:n osuutensa SKS:stä Kiinassa. Myynti oli seurausta Outokummun strategiasta erottautua kilpailijoista keskittymällä erikoisteräslajeihin ja räätälöityihin ratkaisuihin Aasian ja Tyynenmeren alueella. Myös Fischer Mexicanan myynti Meksikossa saatiin päätökseen.
- Yritysmyyntien jälkeen Outokumpu maksoi ennakoon ja peruutti 100 milj. euroa 900 milj. euron valmiusluotosta sekä allekirjoitti muutos- ja jatkosopimuksen jäljelle jäävälle osuudelle.

¹) Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, varastovoittoja/tappioita sekä metallijohdannaisista johtuvia voittoja/tappioita

²) Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, varastovoittoja/tappioita sekä metallijohdannaisista johtuvia voittoja/tappioita

Vuosi 2015 lyhyesti

- Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vuonna 2015 vain 1,6 % vuoteen 2014 verrattuna. Kehittyvien markkinoiden ja erityisesti Kiinan talouden hidastuminen, teollisuustuotannon yleinen epävarmuus ympäri maailmaa sekä nikkelin hinnan heikkeneminen hidastivat kysynnän kasvua. Aasian ja Tyynenmeren alueella kysyntä kasvoi 2,4 % ja EMEA-alueella 0,2 %. Amerikassa kysyntä laski 1,4 %. Nikkelin hinta oli vuoden aikana keskimäärin 11 808 Yhdysvaltain dollaria tonnilta eli 30,0 % matalampi kuin vuonna 2014.
- CRU:n mukaan Euroopan markkinahinnat pitivät parhaiten pintansa ja laskivat 3,3 % vuodesta 2014. Yhdysvalloissa markkinahinnat laskivat 17,8 % ja Kiinassa 20,4 %. Euroopassa markkinahinnan lasku johtui pääasiassa seosainelisän 4,1 %:n laskusta, kun taas perushinta laski 2,4 % vuodesta 2014. Yhdysvalloissa perushinta laski 3,4 % ja seosainelisä 29,4 %.
- Keskimääräisen tuonnin Euroopan unionin alueelle arvioidaan laskeneen 24,7 %:iin kokonaiskulutuksesta, kun tuonnin osuus vuonna 2014 oli 30,6 %. Tuonnin NAFTA-alueelle odotetaan nousseen noin 23,7 %:iin edellisen vuoden 19,5 %:sta.
- Outokummun koko vuoden ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 6,8 % 2 381 000 tonniin (2014: 2 554 000 tonnia). Toimitukset laskivat eniten Coil EMEAssa ja Coil Americasissa, kun taas tuotejakauma parani entisestään puolivalmiiden tuotteiden toimitusten osuuden pienentyessä.
- Liikevaihto laski 6,7 % ja oli 6 384 milj. euroa (2014: 6 844 milj. euroa).
- Outokummun synergia- ja P250-säästöohjelmat päättyivät vuoden 2015 lopussa, ja niiden tavoitteet saavutettiin täysimääräisesti. EMEAn uudelleenjärjestelyohjelma jatkuu suunnitellusti vuoteen 2017. Lisäksi käyttöpääoman vapauttamiseen tähdännyt P400-ohjelma saatiin päätökseen. Koska Outokummun tuloskehitys ei edelleenkään ole tyydyttävää, yhtiö suunnittelee uusia säästö- ja tehostamistoimia.
- Liiketulos parani merkittävästi 228 milj. euroon, ja osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (2014: -243 milj. euroa ja -1,24 euroa). Parannus johtui SKS:n myynnistä.
- Operatiivinen tulos oli -101 milj. euroa (2014: -88 milj. euroa) ilman yhteensä 360 milj. euron kertaluonteisia eriä (2014: -186 milj. euroa) ja ilman raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden -31 milj. euron vaikutusta (2014: 31 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli negatiivinen, -34 milj. euroa (2014: -126 milj. euroa).
- Tase vahvistui yritysmyyntien myötä: korollinen nettovelka laski 1 974 milj. eurosta 1 610 milj. euroon ja velkaantumisaste 92,6 %:sta 69,1 %:iin.

Konsernin tunnusluvut

		IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Liikevaihto	Milj. EUR	1 435	1 487	1 674	6 384	6 844
EBITDA	Milj. EUR	408	3	45	531	104
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	21	6	73	165	263
Operatiivinen EBITDA ¹⁾	Milj. EUR	50	13	72	196	232
Liiketulos	Milj. EUR	341	-77	-36	228	-243
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-40	-74	-9	-132	-57
Operatiivinen tulos ²⁾	Milj. EUR	-11	-67	-9	-101	-88
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	352	-113	-75	127	-459
Tilikauden tulos	Milj. EUR	308	-115	-56	86	-439
Osakekohtainen tulos ³⁾	EUR	0,74	-0,27	-0,13	0,23	-1,24
Sijoitetun pääoman tuotto	%	34,5	-7,6	-3,5	5,8	-5,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	Milj. EUR	2	67	122	-34	-126
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	1 610	2 012	1 974	1 610	1 974
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	69,1	96,5	92,6	69,1	92,6
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. EUR	65	29	54	154	127
Ruostumattoman teräksen toimitukset ⁴⁾	1 000 tonnia	574	570	568	2 381	2 554
Ruostumattoman teräksen perushinta ⁵⁾	EUR/tonni	1 057	1 060	1 053	1 056	1 082
Henkilöstö kauden lopussa		11 002	11 560	12 125	11 002	12 125

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

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

³⁾ Vuoden 2014 luvut on laskettu osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukaisesti.

⁴⁾ Ilman ferrokromitoimituksia.

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

Näkymät vuoden 2016 ensimmäiselle neljännekselle

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

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

Outokumpu viimeistelee suunnitelmia, joilla haetaan uusia säästöjä tehostamalla toimintaa ja optimoimalla käyttöpääomaa. Yhtiö kertoo toimenpiteiden laajuudesta, yksityiskohdista ja aikataulusta lähikuukausien aikana. Outokumpu odottaa, että jo käynnissä oleva kulukuri puree ensimmäisellä neljänneksellä pienentäen perushintojen laskupaineen ja kierrätysmetallin kustannusten nousun vaikutusta.

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

Toimitusjohtaja Roeland Baan:

“Vuoden viimeisellä neljänneksellä Outokummun operatiivinen tappio oli 11 miljoonaa euroa. Yrityskaupat Meksikossa ja Kiinassa paransivat taloudellista asemaamme: velka väheni merkittävästi ja velkaantumisaste laski vakaammalle tasolle 69 prosenttiin. Yrityskauppojen ansiosta myös Outokummun tilikauden tulos oli positiivinen.

Synergia- ja P250-säästöohjelmat saatiin suunnitellusti päätökseen vuoden lopussa, ja Inoxum-yrityskauppaan liittyvät 470 miljoonan euron säästöt saavutettiin täysimääräisenä. Vaikka Outokumpu on nyt onnistuneesti toteuttanut tuotannon uudelleenjärjestelyt ja saavuttanut vahvan aseman sekä Euroopassa että Amerikassa, tappioiden jatkuminen osoittaa, etteivät nämä parannukset vielä ole riittäviä. Meidän tulee vahvistaa tuloksentelekykyämme huomattavasti, jotta voimme turvata taloudellisen vakauden ulkoisista olosuhteista riippumatta.

Perusteellisen analyysin tuloksena tiedämme tarkalleen mitä pitää tehdä yhtiön tuloksen ja kilpailukyyn parantamiseksi sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

Lyhyellä tähtäimellä teemme selkeitä ja kohdennettuja toimenpiteitä kolmella osa-alueella: myynnin, hallinnon ja tukitoimintojen kuluissa, hankinnoissa sekä käyttöpääomassa. Tavoittelemme merkittävää kulujen ja hankintakustannusten leikkausta. Käyttöpääoman vähentämisessä keskitymme erityisesti varastojen hallintaan, koska aiemmista ohjelmista huolimatta varastotasomme on edelleen aivan liian korkea. Kerromme säästöjen ja käyttöpääoman vähentämiseen tähtäävien toimien laajuudesta, yksityiskohdista ja aikataulusta lähikuukausien aikana.

Parantaaksemme kilpailukykyämme pitkällä tähtäimellä palautamme tuotantotehokkuuden keskiöön. Outokumpu on tehnyt mittavat teolliset uudelleenjärjestelyt, joiden ansiosta meillä on erinomainen, tasapainoinen tuotantorakenne. Se on kilpailuetu, josta meidän tulee saada kaikki hyöty irti. Käynnistämme systemaattisen tuotantoprosessien tehostamisen ja näin nostamme tuotantotehokkuuden ja tuottavuuden aivan uudelle tasolle. Tämä parantaa myös laatua ja toimitusvarmuutta auttaen meitä erottautumaan kilpailijoista erinomaisella asiakaskokemuksella.

Näkymät ensimmäiselle neljännekselle heijastavat markkinoiden tämänhetkistä karua todellisuutta: nikkelin hinta on alimmalla tasollaan 12 vuoteen, vuoden 2015 aikana pudotus oli peräti 44 prosenttia. Talouskasvuennusteet ovat kaikkialla maailmassa hyvin heikot: erityisesti hyödykemarkkinoihin ja hintoihin kohdistuu paineita. Ei ole juurikaan syytä olettaa, että ruostumattoman teräksen markkinatilanne olisi yhtään parempi, mutta Outokummun on parannettava tulostaan siitä huolimatta. Odotamme, että Coil EMEA:ssa hyödyt tuotannon uudelleenjärjestelyistä jatkuvat ja että Coil Americasin tulos paranee asteittain. Kaikkialla yhtiössä tehtävät toimet kustannustehokkuuden parantamiseksi ja käyttöpääoman vähentämiseksi tähtäävät Outokummun velan vähentämiseen entisestään.

Ensimmäisten viikkojeni aikana Outokummun toimitusjohtajana kävin kaikissa tärkeimmissä tehtaissamme. Havaintoni vahvistivat entisestään uskoani yhtiöön. Työntekijöittemme vahva osaaminen, sitoutuminen ja halu menestyä luovat perustan, jolle on hyvä rakentaa. Tuotantomme laatu ja kyvykkyydet pystyvät täysin kilpailemaan metalliteollisuuden parhaimmiston kanssa: tehtaamme ovat nykyaikaisia, hyvin ylläpidettyjä ja tuotanto pitkälle automatisoitua. Siirrymme nyt yrityskaupan ja integroinnin aikakaudesta eteenpäin. Panostamme asiakkaisiin ja perusliiketoimintamme vakaaseen kehittämiseen ja teemme tämän tehokkaasti ja kevyin kustannuksin. Näin varmistamme, että olemme riittävän vahvoja haastamaan kilpailijamme missä tahansa markkinatilanteessa ja voimme tuottaa vakaata ja kestävä arvoa omistajillemme.”

Kannattavuusohjelmien eteneminen

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

Vuoden 2015 lopussa näihin kolmeen ohjelmaan liittyviä kertaluonteisia kuluja oli kirjattu varauksina 217 milj. euroa (30.9.2015: 194 milj. euroa) arvioidusta 220 milj. eurosta ilman käyttöomaisuusinvestointeja ja arvonalentumisia. Vuonna 2015 varausten kassavaikutus oli 94 milj. euroa (2014: 36 milj. euroa), ja vuonna 2016 kassavaikutuksen arvioidaan olevan 50 milj. euroa.

Synergiasäästöt

Yrityskaupan synergioista saadut säästöt saavuttivat kumulatiivisen 200 milj. euron tavoitteen vuoden 2015 lopussa. Neljännellä neljänneksellä synergiasäästöt olivat 1 milj. euroa. Ohjelman käynnistyttyä vuonna 2013 valtaosa säästöistä on tullut tuotannon optimoinnista ja merkittävä osa raaka-aine- ja muista hankinnoista. Krefeldin sulaton sulkeminen vuoden 2013 lopussa ja henkilöstövähennykset ovat myös tuoneet säästöjä.

P250-ohjelma

Ohjelma käynnistyi vuoden 2013 alussa alkuperäisenä tavoitteenaan saavuttaa 150 milj. euron säästöt. Vuonna 2014 ohjelman tavoitetta nostettiin 250 milj. euroon vuoden 2015 loppuun mennessä. P250-ohjelma saavutti tavoitellut kumulatiiviset 250 milj. euron kokonaissäästöt vuoden 2015 lopussa. Neljännellä neljänneksellä säästöt olivat 5 milj. euroa. Säästöjä toivat pääasiassa Coil EMEA - ja Coil Americas -liiketoiminta-alueet, ja säästöt tulivat hankinnoista, IT-kuluista, operatiivisista kuluista sekä yleis- ja hallintokuluista mukaan lukien henkilöstövähennykset.

Säästöt EMEAn uudelleenjärjestelyistä

Kumulatiiviset säästöt EMEAn uudelleenjärjestelyistä olivat vuoden 2015 loppuun mennessä 20 milj. euroa, josta 10 milj. euroa tuli viimeisellä neljänneksellä. Bochumin sulaton sulkeminen kesäkuun 2015 lopussa on tuonut valtaosan EMEAn uudelleenjärjestelyihin liittyvistä säästöistä. Seuraavat toimenpiteet ovat Benrathin yksikön sulkeminen vuonna 2016 ja Krefeldin ferriittisten teräslajien tuotantoon liittyvän investoinnin valmistuminen vuoteen 2017 mennessä. Vuoden 2016 aikana lisäsäästöjen arvioidaan olevan 60 milj. euroa, ja täydet kumulatiiviset 100 milj. euron säästöt odotetaan saavutettavan vuoden 2017 loppuun mennessä.

Kumulatiiviset säästöt tehostamisohjelmista

Milj. euroa	2014	I/15	II/15	III/15	2015	2016e	2017t
Kumulatiiviset säästöt yhteensä	385	420	433	454	470	530	550
joista: synergiasäästöt	185	195	198	199	200	200	200
joista: P250-säästöt	200	225	235	245	250	250	250
joista: EMEAn uudelleenjärjestelyt	-	-	-	10	20	80	100

e = ennuste

t = tavoite

Käyttöpääoman vähentäminen

Outokumpu saavutti P400-ohjelman tavoitteen vapauttaa 400 milj. euroa käyttöpääomasta vuoden 2015 loppuun mennessä vuoden 2012 tasoon verrattuna. Neljännellä neljänneksellä käyttöpääomaa vapautui 69 milj. euroa, jolloin kumulatiivisesti käyttöpääomaa on vapautunut 574 milj. euroa vuoden 2015 lopussa. Vuonna 2015 käyttöpääomaa vapautui pääasiassa metallien hintojen laskun myötä, sillä todelliset varastotonnit eivät pienentyneet. P400-ohjelma seurasi ostovelkojen, myyntisaamisten ja varastojen muutoksia ja eroaa siten kassavirrassa esitetystä käyttöpääoman muutoksesta, joka sisältää myös varaukset.

Outokummun tärkein varastotehokkuuden mittari on varastopäivät, jotka laskivat neljännellä neljänneksellä 96 päivään kolmannen neljänneksen 106 päivästä. Outokummun varastopäiviä seurataan vertaamalla tarkasteluajankohdan varastotasoa kolmen seuraavan kuukauden suunniteltuihin toimituksiin.

Outokummun johto on tunnistanut merkittäviä lisämahdollisuuksia käyttöpääoman ja varastotehokkuuden parantamisessa, ja tämä on yksi vuoden 2016 keskeisistä tavoitteista.

Meneillään olevat käyttöönotot

Calvert

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

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

Kesästä saakka Coil Americas on tehnyt määrätietoista työtä toimitusmäärien ja kannattavuuden parantamiseksi. Aiempaa aktiivisempi ote markkinoilla on saanut tilauskertymän ja toimitusmäärät kasvuun kahdella viimeisellä neljänneksellä. Tämänhetkisessä vaativassa markkinatilanteessa, kun hintoihin kohdistuu kovia paineita, Coil Americasin kannattavuuden arvioidaan paranevan asteittain vuonna 2016.

Degerfors

Vuonna 2014 Degerforsissa Ruotsissa valmistui 100 milj. euron investointi, joka nostaa kapasiteetin 150 000 tonniin ja vahvistaa räätälöityjen tuotteiden ja standardikvarttolevyjen valikoimaa. Kapasiteetin laajennuksen käyttöönotto jatkuu seuraavien vuosien aikana. Heikon markkinatilanteen vuoksi käyttöönotto on ollut hitaampaa kuin alun perin arvioitiin, ja siten sijoitetun pääoman tuotot ovat viivästyneet.

Tuotanto Degerforsissa sujui pääosin suunnitellusti viimeisellä neljänneksellä: toimitusmäärät pysyivät ennallaan noin 22 000 tonnissa. Vuonna 2015 Degerforsin toimitusmäärät kasvoivat 16 % 87 000 tonniin (2014: 75 000 tonnia). Vuonna 2016 Degerforsin tehtaan tavoitteena on kasvattaa toimitusmääriä 10 % ja lisätä standarditerästen osuutta.

Taloudellisen aseman vahvistaminen

Outokumpu vahvisti ja vakautti merkittävästi taloudellista asemaansa vuoden loppua kohti toteuttamalla kaksi yrityskauppaa. Outokumpu myi 60 %:n osuutensa Shanghai Krupp Stainless Co., Ltd.:stä (SKS) ja 50 %:n osuutensa Fischer Mexicanasta. Tuloslaskelmassa yrityskauppojen vaikutus näkyy seuraavasti:

- 409 milj. euroa liiketuloksessa (myyntivoitto SKS:n myynnistä ennen lähdeveroja)
- 49 milj. euroa osuudessa osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten tuloksista (myyntivoitto Fischer Mexicanan myynnistä ennen lähdeveroja)
- -26 milj. euroa tuloveroissa (lähdeverot, joista -20 milj. euroa SKS:n myynnistä ja -6 milj. euroa Fischer Mexicanan myynnistä)
- 432 milj. euroa kauden tuloksessa.

Outokumpu päätti myydä osakkeensa SKS:stä Kiinassa, sillä Outokummun strategiana Aasian ja Tyynenmeren alueella on erottautua kilpailijoista keskittymällä erikoisteräslajeihin ja räätälöityihin ratkaisuihin. SKS oli Outokummun (60 %) ja Baosteelin (40 %) yhteisyritys, jonka kylmävalssaamo Shanghaissa työllisti yli 450 työntekijää. SKS keskittyi tavanomaisimpiin ruostumattomiin teräslajeihin, joiden markkinoihin on kohdistunut merkittäviä paineita viime vuosina.

Outokumpu sai 10.12.2015 päätökseen SKS:n 55 %:n osuutensa myynnin kiinalaiselle Lujiazui International Trust Co., Ltd:lle (LTC). Katsauskauden jälkeen 2.2.2016 Outokumpu kertoi sopineensa LTC:n kanssa osto- ja myyntioptiosta, jonka perusteella LTC:llä on oikeus ostaa ja Outokummulla oikeus myydä Outokummun jäljellä oleva 5 %:n osuus SKS:stä. Samaan aikaan SKS:n hallitus päätti tuotannon lopettamisesta: toiminta oli jatkunut tappiollisena, ja ruostumattomien standarditerästuotteiden markkinatilanne Kiinassa on erittäin vaikea. Kokonaisuudessaan Outokumpu kirjasi vuoden 2015 neljännen neljänneksen tulokseen 389 milj. euron kertaluonteisen myyntivoiton (vähennettynä veroilla) myydessään 60 %:n osuutensa SKS:stä. Lisätietoja on liitetiedoissa sivulla 46.

SKS:n myynti mahdollisti Outokummun velan merkittävän vähentämisen, rahoitusjärjestelyiden pidentämisen ja velan maturiteettiprofiilin tasapainottamisen. Outokumpu kertoi 14.12.2015 maksaneensa ennakoon ja peruttaneensa 100 milj. euroa 900 milj. euron valmisluotostaan ja allekirjoittaneensa muutos- ja jatkosopimuksen jäljellejääneelle 800 milj. eurolle. Muutettu valmisluotto sisältää uuden 655 milj. euron lainaerän, joka erääntyy helmikuussa 2019, ja loput 145 milj. euroa erääntyvät helmikuussa 2017. Lisäksi Outokumpu peruutti ja maksoi ennakoon noin 240 milj. euroa kahdenvälisistä lainoistaan sisältäen eläkelainoja sekä jatkoi kahta kahdenkeskistä lainaa yhteensä 120 milj. eurolla helmikuulle 2019. Näiden rahoitusjärjestelyiden myötä Outokummun vuosittaisten rahoituskustannusten arvioidaan laskevan noin 20 milj. euroa. Merkittävimmät lainajärjestelyt ovat edelleen yhtiön aiemmin laatiman vakuuspaketin kattamia, ja valmisluottosopimuksessa on velkaantumisasastetta ja likviditeettiä koskevat kovenantit.

Outokumpu sai 15.12.2015 päätökseen osuutensa myynnin Fischer Mexicanasta, joka oli Outokummun ja F.E.R. Fischer Edelstahlrohre GmbH:n yhteisyritys Meksikossa. Outokumpu myi 50 %:n osuutensa 57 milj. eurolla. Lisätietoja on liitetiedoissa sivulla 46.

Markkinoiden kehitys

Ruostumattoman teräksen kysyntä

Vuonna 2015 ruostumattoman teräksen kulutus³ laski maailmanlaajuisesti 1,1 % vuoteen 2014 verrattuna. Erityisen voimakkaasti se laski Amerikassa; lasku oli 7,3 %. Vastaavasti EMEA-alueella lasku oli 2,8 %, kun taas Aasian ja Tyynenmeren alueella kulutus kasvoi 0,2 %. Hyvin matalan nikkelin hinnan seurauksena jakelijat purkivat varastojaan, mikä vaikutti kulutukseen.

Vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä maailmanlaajuinen kulutus laski 1,3 % kausiluonteisesti heikommasta kolmannelta neljänneksestä. Amerikassa kulutus kasvoi 7,7 %, ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 1,0 %. EMEA-alueella kulutus laski 0,6 % jakelijoiden jatkaessa varastojen purkamista nikkelin hinnanlaskun myötä.

Tutkimuslaitos SMR:n arvion mukaan ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen reaalikysyntä oli 37,7 milj. tonnia vuonna 2015, vain 1,6 % edellisen vuoden 37,1 milj. tonnia korkeampi. Kehittyvien markkinoiden ja erityisesti Kiinan talouden hidastuminen, teollisuustuotannon yleinen maailmanlaajuinen epävarmuus sekä nikkelin hinnan heikkeneminen johtivat vuonna 2015 kulutuksen kasvun hidastumiseen verrattuna vuosiin 2011–2014, jolloin vuotuinen kasvuvauhti oli noin 8 %. Erityisen selvästi tämä näkyi Aasian ja Tyynenmeren alueella, jossa kasvu hidastui 2,4 %:iin, joka on huomattavasti alle viime vuosien keskiarvojen, sekä Amerikassa, jossa kysyntä laski 1,4 %. EMEA-alueella ruostumattomien terästuotteiden reaalikysyntä kasvoi 0,2 % vuonna 2015 vuoteen 2014 verrattuna.

Neljännellä neljänneksellä maailmanlaajuinen reaalikysyntä kasvoi vain 0,9 % kausiluonteisesti heikommasta kolmannelta neljänneksestä ja oli 9,5 milj. tonnia. Kysyntä kasvoi Amerikassa 4,9 % ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 0,8 %, kun taas EMEA-alueella se laski 0,4 % vuoden 2015 kolmanteen neljännekseen verrattuna.

Ruostumattomien terästuotteiden reaalikysynnän markkinakehitys

Miljoonaa tonnia	IV/15	III/15	IV/14	2015	2014	y-o-y	q-o-q
EMEA	1,8	1,8	1,6	7,2	7,2	0,2 %	-0,4 %
Amerikka	0,9	0,9	0,9	3,6	3,7	-1,4 %	4,9 %
APAC	6,8	6,7	7,2	26,9	26,3	2,4 %	0,8 %
Yhteensä	9,5	9,4	9,7	37,7	37,1	1,6 %	0,9 %

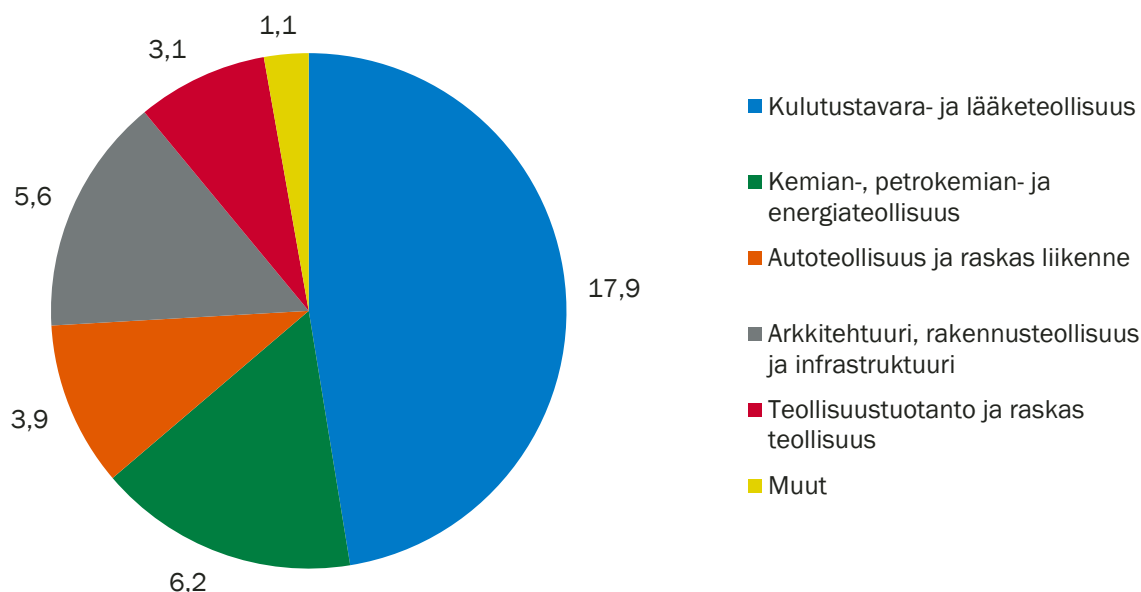
Lähde: SMR helmikuu 2016

a = arvio

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

³) Reaalikysyntä + varastojen muutos.

Ruostumattoman teräksen kysyntä asiakassegmenteittäin vuonna 2015, milj. tonnia



Lähde: SMR, helmikuu 2016

Kylmävalssattujen tuotteiden tuonnin Euroopan unionin alueelle odotetaan laskeneen 24,7 %:iin kokonaiskulutuksesta vuonna 2015 eli selvästi alle vuoden 2014 tason (keskimäärin 30,6 %). Tämä johtui pääasiassa Kiinan ja Taiwanin tuonnin huomattavasta laskusta sen jälkeen, kun Euroopan komissio otti maaliskuussa 2015 käyttöön polkumyyntitullit. Samanaikaisesti tuonnin osuus muista maista, kuten Etelä-Koreasta, Intiasta, Etelä-Afrikasta, Turkista sekä eräistä Aasian maista, nousi. Vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä tuonnin osuuden odotetaan laskeneen 25,0 %:n tasolle kolmannen neljänneksen 27,8 %:sta. (Lähde: Eurofer ja ulkomaankauppatilastot, tammikuu 2016.)

Kylmävalssattujen tuotteiden tuonnin NAFTA-alueelle odotetaan vuonna 2015 nousseen 23,7 %:iin kokonaiskulutuksesta eli korkeammalle kuin vuonna 2014, jolloin tuonnin osuus oli keskimäärin 19,5 %. Tuonti Aasiasta, erityisesti Etelä-Koreasta, Taiwanista ja Kiinasta, sekä Brasiliasta, Etelä-Afrikasta ja Turkista nousi. Samalla kokonaistuonti Euroopasta laski. Vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä tuonnin arvioidaan nousevan hieman eli 20,7 %:iin (III/2015: 20,4 %). (Lähde: ulkomaankauppatilastot, tammikuu 2016.)

Ruostumattoman teräksen markkinahinnat

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

Seosainelisien hinnank kehitys

Nikkelin hinta⁴ oli vuoden mittaan laskussa, kun sen kysyntä hidastui etenkin ruostumattoman terästeollisuuden vetämänä. Hintaa painoivat myös Yhdysvaltain dollarin nopea vahvistuminen vuoden alkupuoliskolla, nikkeliavarastojen kasvu sekä kasvavat huolet Kiinan talouskasvusta ja metallien kulutuksesta. Nikkelin hinta laskikin marraskuun loppupuolella alimmilleen 12 vuoteen, 8 160 dollariin tonnilta. Nikkelin hinta oli vuonna 2015 keskimäärin 11 808 dollaria tonnilta eli 30,0 % vähemmän kuin vuonna 2014 (keskimäärin 16 864 dollaria tonnilta).

Ferrokromin keskimääräinen Euroopan sopimushinta⁵ laski vuoden 2014 neljännen neljänneksen 1,15 dollarista naulalta 1,08 dollariin naulalta vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Sopimushinta pysyi ennallaan 1,08 dollarissa naulalta toisella ja kolmannella neljänneksellä ja laski edelleen 1,04 dollariin naulalta neljännellä neljänneksellä vaisun kysynnän ja tuotantokustannusten laskun myötä. Vuoden 2016 ensimmäiselle neljännekselle hinta laski edelleen 0,92 dollariin naulalta.

Molybdeenin hinta⁶ heikkeni vuoden aikana ja keskimääräinen hinta laski 41,8 % vuonna 2015 6,67 dollariin naulalta vuoden 2014 11,45 dollarista naulalta. Vaisu kysyntä erityisesti öljy- ja kaasuteollisuudessa sekä runsas tarjonta painoivat hintoja vuoden aikana.

Markkinahinnat

			IV/15	III/15	IV/14	2015	2014	y-o-y	q-o-q
Ruostumaton teräs									
Eurooppa	Perushinta	EUR/t	1 057	1 060	1 053	1 056	1 082	-2,4 %	-0,3 %
	Seosainelisä	EUR/t	996	1 162	1 335	1 191	1 241	-4,1 %	-14,3 %
	Markkinahinta	EUR/t	2 053	2 222	2 389	2 247	2 322	-3,3 %	-7,6 %
Yhdysvallat	Perushinta	USD/t	1 257	1 330	1 411	1 349	1 396	-3,4 %	-5,5 %
	Seosainelisä	USD/t	903	1 149	1 755	1 227	1 738	-29,4 %	-21,4 %
	Markkinahinta	USD/t	2 160	2 479	3 166	2 576	3 135	-17,8 %	-12,9 %
Kiina	Markkinahinta	USD/t	1 632	1 822	2 364	1 929	2 425	-20,4 %	-10,4 %
Nikkeli		USD/t	9 412	10 552	15 783	11 808	16 864	-30,0 %	-10,8 %
Ferrokromi		USD/lb	1,04	1,08	1,15	1,07	1,19	-10,1 %	-3,7 %
Molybdeeni		USD/lb	4,84	5,83	9,33	6,67	11,45	-41,8 %	-17,0 %
Kierrätysteräs		USD/t	169	208	293	221	333	-33,7 %	-18,8 %

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&2 (80:20 mix) fob Rotterdam

⁴) Nikkelin käteishinta Lontoon metallipörssissä, päivittäinen virallinen noteeraus Yhdysvaltain dollareina tonnilta.

⁵) Ferrokromin eteläafrikkalaisten tuottajien ja Euroopan ostajien neljännesvuosittaiset sopimushinnat.

⁶) Molybdeeni: Metal Bulletin, varastoitu molybdeenioksidi, vapaat markkinat, Yhdysvaltain dollaria naulalta.

Liiketoiminta-alueet

Coil EMEA

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

Coil EMEA -tunnuslukuja

		IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Ruostumattoman teräksen toimitukset	1 000 tonnia	377	374	369	1 577	1 666
Liikevaihto	Milj. EUR	944	973	1 055	4 134	4 520
Liiketulos	Milj. EUR	1	-5	13	100	-86
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	30	-3	19	131	78
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	34	2	21	107	62
Sidottu pääoma	Milj. EUR	2 183	2 333	2 405	2 183	2 405

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 51.

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

Neljännellä neljänneksellä loppuasiakkaiden kysyntä pysyi vakaana, ja varastojen purkaminen jatkui, koska jakelijat suhtautuivat yhä varovaisesti uusien tilausten tekemiseen. Vaikeassa markkinatilanteessa Coil EMEA onnistui pitämään ruostumattoman teräksen toimitukset 377 000 tonnissa eli samalla tasolla kuin kolmannella neljänneksellä (III/2015: 374 000 tonnia). Coil EMEAn toimitusten keskimääräinen perushinta laski neljännellä neljänneksellä noin 15 euroa tonnilta. Neljännen neljänneksen liikevaihto oli 944 milj. euroa (III/2015: 973 milj. euroa), ja sen supistuminen johtui pääasiassa markkinahintojen laskusta.

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

Ferrokromin tuotanto sujui neljännellä neljänneksellä pääosin suunnitellusti ja oli 126 000 tonnia. Koko vuoden ferrokromituotanto oli 457 000 tonnia. Alkuperäisestä tuotantotavoitteesta jäätiin pääasiassa toisen neljänneksen huoltoseisokkien vuoksi.

Coil EMEAn neljännen neljänneksen operatiivinen tulos oli 34 milj. euroa (III/2015: 2 milj. euroa). Tulosta paransivat pääasiassa onnistunut kustannusten hallinta ja alemmat poistokulut. Neljännellä neljänneksellä ei tehty merkittäviä kunnossapitotöitä, kun taas kolmannella neljänneksellä toteutettiin tyypilliset huoltoseisokit. Neljännelle neljännekselle kirjattiin kertaluonteisia eriä -29 milj. euroa EMEAn uudelleenjärjestelyihin liittyvistä henkilöstövähennyksistä ja arvonalentumisista (III/2015: -2 milj. euroa kertaluonteisia uudelleenjärjestelykuluja henkilöstövähennyksistä). Raaka-aineisiin liittyvien

varastovoittojen/tappioiden ja metallisuojausten nettovaikutus oli neljännellä neljänneksellä -4 milj. euroa (III/2015: -5 milj. euroa).

Coil EMEAn vuoden 2015 operatiivinen tulos oli 107 milj. euroa (2014: 62 milj. euroa). Vaikka toimitusmäärät laskivat selvästi edellisestä vuodesta, tulos parani, koska uudelleenjärjestelyt etenivät hyvin ja tuotannon optimointi eri tuotantoyksiköiden kesken parani. Erityisesti säästöohjelmien hyvät tulokset sekä Tornion ja Avestan käyttöasteiden nousu paransivat kannattavuutta.

Coil Americas

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

Coil Americas -tunnuslukuja

		IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	138	134	126	509	541
Liikevaihto	Milj. EUR	272	276	297	1 111	1 158
Liiketulos	Milj. EUR	-52	-49	-22	-215	-104
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-54	-49	-0	-198	-82
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	-41	-44	6	-163	-93
Sidottu pääoma	Milj. EUR	1 229	1 193	1 195	1 229	1 195

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 51.

Coil Americasin toimintaympäristö oli kaiken kaikkiaan vaikea vuonna 2015. Vuoden alkupuoliskolla tuonti NAFTA-alueelle nousi enimmillään lähes 30 %:iin ja tämän seurauksena kilpailutilanne kiristyi, ja perushinnat laskivat voimakkaasti vuoden aikana. Vaikka tuonnin paine helpotti vuoden loppua kohti, nikkelin historiallisen matala hinta ei juuri rohkaissut jakelijoita täydentämään varastojaan, ja varastojen purkaminen jatkui. Coil Americasin toimitusten keskimääräiset perushinnat laskivat noin 50 Yhdysvaltain dollaria tonnilta neljännellä neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna, ja vuoden 2015 alusta perushinnat laskivat noin 260 dollaria tonnilta.

Jakelijoiden varastotasot ovat viime aikoina laskeneet. Outokumpu on ilmoittanut nostavansa perushintoja noin 160 dollarilla tonnilta tammikuun 2016 alusta. Hinnankorotus koskee pääosaa Coil Americasin myynnistä pois lukien pitkäaikaiset sopimukset. Tällä hetkellä ei voida arvioida, minkä suuruisena hinnankorotus tulee toteutumaan.

Outokumpu on kesästä alkaen toteuttanut määrätietoisia toimenpiteitä Coil Americasin toimitusmäärien ja kannattavuuden parantamiseksi, ja toimitusmäärät ovatkin nousseet kahdella viimeisellä neljänneksellä. Viimeisen neljänneksen toimitukset olivat 138 000 tonnia eli samalla tasolla kuin kolmannella neljänneksellä. Koko vuoden 2015 toimitukset jäivät kuitenkin 509 000 tonniin ja olivat 5,9 % vuoden 2014 tasoa matalammat: toimitusmääriä supisti pääasiassa heikko tilauskertymä, mihin vaikuttivat osittain myös Calvertin vuoden 2014 kylmävalssauslinjojen tekniset ongelmat. Liikevaihto laski 1 111 milj. euroon vuonna 2015 (2014: 1 158 milj. euroa) pääasiassa markkinahintojen laskun seurauksena.

Coil Americasin tulos pysyi raskaasti tappiolla: viimeisen neljänneksen operatiivinen tulos oli -41 milj. euroa (III/2015: -44 milj. euroa). Kustannusten karsimisesta saadut hyödyt kumoutuivat hintoihin kohdistuvan

kovan paineen johdosta. Outokumpu kirjasi kylmävalssauslinjojen aiemmista teknisistä ongelmista 2 milj. euroa vakuutuskorvausta, joka raportoidaan kertaluonteisena eränä viimeisellä neljänneksellä. Neuvottelut Calvertin liiketoiminnan keskeytyksestä maksettavasta lopullisesta korvauksesta vakuutusyhtiön kanssa jatkuvat. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/tappioiden ja metallisuojausten nettovaikutus oli neljänneksellä -13 milj. euroa (III/2015: -5 milj. euroa).

Coil Americasin koko vuoden 2015 tuloskehitys heikkeni toimitusmäärien laskun ja koviin hintapaineiden vuoksi. Operatiivinen tulos oli -163 milj. euroa (2014: -93 milj. euroa).

APAC

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

APAC-tunnuslukuja

		IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	33	51	54	197	220
Liikevaihto	Milj. EUR	65	97	114	403	444
Liiketulos	Milj. EUR	-4	-8	1	-20	-6
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-4	-8	1	-20	-6
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	-3	-9	0	-18	-6
Sidottu pääoma	Milj. EUR	38	174	184	38	184

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 51.

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

APACin toimitukset olivat 33 000 tonnia vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä (III/2015: 51 000 tonnia). Lokakuussa ja marraskuussa toimitukset pysyivät melko vakaina, mutta koko neljänneksen toimitukset laskivat SKS:n myynnin seurauksena. Koko vuonna 2015 toimitukset olivat 197 000 tonnia (2014: 220 000 tonnia).

Neljännän neljänneksen operatiivinen tulos oli -3 milj. euroa (III/2015: -9 milj. euroa). Koko vuoden 2015 operatiivinen tulos -18 milj. euroa, mikä on huomattavasti heikompi kuin -6 milj. euroa vuonna 2014. Kannattavuuden heikkeneminen johtui pääasiassa SKS:n liiketoimintaan kohdistuneista paineista, kuten paikallisesti raaka-aineksi hankitun kuumanauhan kustannusten ja Kiinassa jatkuvan hintapaineen alla olevien myyntihintojen kapenevasta erosta.

Quarto Plate

Quarto Plate -liiketoiminta-alue on globaali johtaja räätälöityjen kvarttolevyjen tuottajana, ja sen päätoimipaikat ovat Degerforsissa Ruotsissa ja New Castlessa Indianan osavaltiossa Yhdysvalloissa. Molemmat tehtaat 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 selkeä painopistealue on kasvun hakeminen Degerforsin äskettäin valmistuneen investoinnin myötä ja laajennetun tuotannon hyödyntäminen sekä räätälöidyissä tuotteissa että standardilevyissä. Samanaikaisesti kannattavuutta pyritään parantamaan kustannussäästöillä ja toimintaa tehostamalla.

Quarto Plate -tunnuslukuja

		IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	24	24	24	105	98
Liikevaihto	Milj. EUR	99	104	120	459	450
Liiketulos	Milj. EUR	-4	-14	-9	-19	-26
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-4	-14	-9	-19	-26
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	-3	-16	-6	-23	-30
Sidottu pääoma	Milj. EUR	209	204	218	209	218

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 51.

Quarto Platen toimintaympäristö oli neljännellä neljänneksellä edelleen erittäin vaikea, kun teollisuuden investointitoiminta jatkui vaisuna. Asiakkaat lykkäsivät uusien tilausten tekoa, koska nikkelin hinta laski, ja öljy- ja kaasuteollisuus jatkoi projektiansa lykkäämistä öljyn matalan hinnan vuoksi. Kvarttolevyjen hintoihin kohdistui edelleen paineita sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa.

Neljännellä neljänneksellä toimitukset pysyivät 24 000 tonnissa, ja liikevaihto oli 99 milj. euroa (III/2015: 24 000 tonnia ja 104 milj. euroa). Koko vuoden 2015 toimitukset kasvoivat 7,0 %, mikä johtui Degerforsin uuden kapasiteetin käyttöönotosta. Kasvu hidastui kuitenkin vuoden aikana, kun markkinatilanne heikkeni ja nikkelin hinta jatkoi laskuaan.

Neljännän neljänneksen operatiivinen tulos oli -3 milj. euroa (III/2015: -16 milj. euroa, mikä sisälsi -4 milj. euron asiakasreklamaation). Tappiot pienenevät pääasiassa siksi, että raaka-ainekustannukset laskivat ja tuotejakauma parani. Vaikka vuoden toimitusmäärät kasvoivat ja kustannussäästöohjelmien hyödyt alkoivat näkyä vuoden loppua kohti, ne eivät kuitenkaan olleet riittäviä korvataksaan matalan kysynnän ja kovan hintapaineen negatiivisia vaikutuksia. Quarto Platen koko vuoden tulos oli tappiollinen: operatiivinen tulos oli -23 milj. euroa (2014: -30 milj. euroa).

Long Products

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

Outokummun Quarto Plate - ja Coil EMEA -liiketoiminta-alueille ja pitkiä tuotteita jatkojalostukseen sekä ulkoisille asiakkaille.

Long Products -tunnuslukuja

		IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Toimitukset	1 000 tonnia	42	58	43	213	248
Liikevaihto	Milj. EUR	100	142	129	551	651
Liiketulos	Milj. EUR	-8	1	11	2	33
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-8	1	11	2	33
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	-3	3	12	7	32
Sidottu pääoma	Milj. EUR	146	163	167	146	167

Lisätietoja liiketoiminta-alueiden tunnusluvuista on sivulla 51.

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

Neljännellä neljänneksellä markkinatilanne jatkui vaikeana, ja hintapaineita oli kaikilla markkina-alueilla. Long Productsin neljännen neljänneksen toimitukset olivat 42 000 tonnia eli selvästi vähemmän kuin kolmannella neljänneksellä (III/2015: 58 000 tonnia). Lasku johtui sisäisten aihioitoimitusten merkittävästä vähenemisestä, kun taas toimitukset loppuasiakkaille kasvoivat 5,0 %. Toimitusmäärien laskun seurauksena Long Productsin operatiivinen tulos oli neljännellä neljänneksellä -3 milj. euroa (III/2015: 3 milj. euroa).

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

Taloudellinen kehitys

Outokummun operatiivinen tulos neljännellä neljänneksellä oli -11 milj. euroa (III/2015: -67 milj. euroa). Tappiot pienenevät lähinnä parantuneen kustannusten hallinnan ansiosta toimitusten pysyessä samalla tasolla ja perushintojen laskiessa sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Lisäksi aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisia pitoaikoja pidennettiin neljännellä neljänneksellä. Neljänneksen liiketulos oli 341 milj. euroa SKS:n myynnin siivittämänä. Liiketoiminnan rahavirta oli 2 milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen ilman yritysmyyntien vaikutusta oli -54 milj. euroa.

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

Outokummun tase vahvistui merkittävästi vuonna 2015 ydinliiketoimintaan kuulumattomien SKS:n ja Fischer Mexicanan osuuksien myynnin myötä. Outokumpu jatkoi myös rahoituspohjansa vahvistamista ja monipuolistamista: yhtiö laski liikkeelle vaihtovelkakirjalainan, jatkoi valmiusluottoaan ja järjesteli uudelleen joitakin kahdenkeskisiä lainoja.

Toimitukset

Outokummun ruostumattoman teräksen ulkoiset toimitukset pysyivät neljännellä neljänneksellä ennallaan 574 000 tonnissa (III/2015: 570 000 tonnia). Coil EMEAn ja Coil Americasin toimitukset kasvoivat hieman, kun taas Long Productsin toimitukset laskivat selvästi. SKS:n myynti vaikutti APACin toimituksiin.

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

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

Toimitukset

1 000 tonnia	IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Kylmävalssatut tuotteet	426	433	425	1 767	1 880
Kirkkaat kuumanauhat	85	79	78	346	373
Kvarttolevyt	24	23	22	102	89
Pitkät tuotteet	13	18	14	63	64
Puolituotteet	77	44	75	222	271
Ruostumaton teräs ¹⁾	23	16	27	95	138
Ferrokromi	54	29	49	128	133
Putkituotteet	2	2	2	9	9
Toimitukset yhteensä	627	599	617	2 509	2 686
Ruostumattoman teräksen toimitukset	574	570	568	2 381	2 554

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

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

Liikevaihto ja kannattavuus

Outokummun liikevaihto laski 3,5 % neljännellä neljänneksellä 1 435 milj. euroon (III/2015: 1 487 milj. euroa) toimitusmäärien ja markkinahintojen laskiessa.

Outokummun neljännen neljänneksen toimitusten keskimääräinen perushinta laski hieman (III/2015: laski hieman), kun perushinnat Euroopassa ja Yhdysvalloissa laskivat. CRU:n mukaan Euroopan keskimääräinen perushinta vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä laski 1 057 euroon tonnilta (III/2015: 1 060 euroa tonnilta). CRU:n mukaan Amerikoissa markkinoiden perushinta laski 73 dollaria tonnilta ja seosainelisä 21 %.

Koko vuoden 2015 liikevaihto oli 6 384 milj. euroa (2014: 6 844 milj. euroa). Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen reaalikysyntä kasvoi vain 0,9 % vuonna 2015, kun markkinat heikkenivät toisella vuosipuoliskolla ja jakelijat purkivat varastojaan kiihtyvään tahtiin. Liikevaihdon 6,7 %:n lasku johtui sekä toimitusmäärien että hintojen laskusta. Coil EMEAn osuus Outokummun liikevaihdosta on yli 76 % ja Coil Americasin osuus 20 %. Ruostumattoman teräksen vertailumarkkinahinta austeniittiselle 304-teräslajille laski Euroopassa 3,3 % ja Yhdysvalloissa 17,8 %. Lasku johtui pääasiassa nikkelin hinnan ja seosainelisän matalasta tasosta.

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

Liikevaihto

Milj. EUR	IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Coil EMEA	944	973	1 055	4 134	4 520
Coil Americas	272	276	297	1 111	1 158
APAC	65	97	114	403	444
Quarto Plate	99	104	120	459	450
Long Products	100	142	129	551	651
Muu toiminta	158	157	184	663	689
Sisäiset erät	-203	-262	-224	-938	-1 068
	1 435	1 487	1 674	6 384	6 844

Operatiivisen tuloksen ollessa yhä tappiollinen neljännellä neljänneksellä SKS:n myynti vahvisti raportoitua kannattavuutta. Neljännelle neljännekselle kirjattiin kertaluonteisia eriä 381 milj. euroa, johon sisältyy 409 milj. euron myyntivoitto ennen veroja SKS:n mynnistä, EMEAn uudelleenjärjestelyihin liittyviä irtisanomiskuluja -23 milj. euroa ja arvonalentumisia -6 milj. euroa sekä 2 milj. euroa vakuutuskorvauksia Calvertin kylmävalssauslinjojen aiemmista teknisistä ongelmista (III/2015: -2 milj. euroa).

Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/tappioiden ja metallisuojausten nettovaikutus oli -29 milj. euroa (III/2015: -8 milj. euroa).

Kannattavuus

Milj. EUR	IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Operatiivinen tulos ¹⁾	-11	-67	-9	-101	-88
Oikaisut liiketulokseen					
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	381	-2	-27	360	-186
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja tappiot sekä metallijohdannaisvoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton	-29	-8	0	-31	31
Liiketulos	341	-77	-36	228	-243

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

Kertaluonteiset erät EBITDAssa ja liiketuloksessa

Milj. EUR	IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
EBITDA					
SKS:n myyntivoitto	409	-	-	409	-
Henkilöstön irtisanomiskulut	-23	-2	-6	-25	-113
Calvertin tehtaan teknisiin ongelmiin liittyvät nettokulut	2	-	-21	-17	-21
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-	-	-	-	-25
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	388	-2	-27	367	-159
josta bruttokatteeseen sisältyy	-22	-2	-39	-39	-167
Liiketulos					
EMEA:n uudelleenjärjestelyihin liittyvät arvonalentumiset	-6	-	-	-6	-27
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	381	-2	-27	360	-186

Operatiivinen tappio pieneni lähinnä parantuneen kustannusten hallinnan ansiosta toimitusten pysyessä samalla tasolla ja perushintojen laskiessa sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Lisäksi aineellisten

käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisia pitoaikoja pidennettiin neljännellä neljänneksellä. Liiketulos parani merkittävästi 341 milj. euroon SKS:n myynnin siivittämänä.

Koko vuoden 2015 operatiivinen tulos oli -101 milj. euroa ja heikompi kuin edellisenä vuonna (2014: -88 milj. euroa). Tämä johtui pääasiassa siitä, että toimitusmäärät laskivat ja perushintoihin ja kierrätysteräksen kustannuksiin kohdistui painetta. Toisaalta Outokumpu eteni suunnitellusti säästöohjelmissaan ja esimerkiksi henkilöstömäärä väheni. Säästöt eivät kuitenkaan riittäneet kumoamaan vaikean markkinatilanteen kielteisiä vaikutuksia. Coil EMEAssa uudelleenjärjestelyt etenivät hyvin, ja tuotannon optimointi eri tuotantoyksiköiden kesken parani, mikä paransi kannattavuutta. Coil Americas taas kärsi edelleen kylmävalssauslinjojen aiemmista ongelmista ja heikosta kysynnästä, mikä johti toimitusmäärien laskuun, ja sen kannattavuus heikkeni merkittävästi.

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

Operatiivinen tulos

Milj. EUR	IV/15	III/15	IV/14	2015	2014
Coil EMEA	34	2	21	107	62
Coil Americas	-41	-44	6	-163	-93
APAC	-3	-9	0	-18	-6
Quarto Plate	-3	-16	-6	-23	-30
Long Products	-3	3	12	7	32
Muu toiminta ja sisäiset erät	4	-3	-42	-11	-52
	-11	-67	-9	-101	-88

Muussa toiminnassa raportoidut konsernihallinnon kulut pysyivät suhteellisen vakaina neljännellä neljänneksellä.

Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyrityksen tuloksista

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

Rahoituskulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut pysyivät vakaina -36 milj. eurossa (III/2015: -35 milj. euroa). Korkokulut kasvoivat neljänneksellä hieman -34 milj. euroon (III/2015: -31 milj. euroa). Markkinahintoihin liittyvät voitot olivat neljännellä neljänneksellä 3 milj. euroa.

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

Kauden tulos

Neljännän neljänneksen tulos oli 308 milj. euroa (III/2015: -115 milj. euroa). Osakekohtainen tulos oli 0,74 euroa (III/2015: -0,27 euroa). Tuloksen merkittävä kasvu johtui SKS:n ja Fischer Mexicanan myynneistä.

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

Liiketoiminnan rahavirta

Outokummun liiketoiminnan rahavirta oli neljännellä neljänneksellä 2 milj. euroa (III/2015: 67 milj. euroa). Käyttöpääoman muutos neljännellä neljänneksellä oli 56 milj. euroa (III/2015: 91 milj. euroa), josta -13 milj. euroa oli maksuja, jotka liittyivät varauksiin ja eläkevastuisiin (III/2015: -16 milj. euroa). Neljännen neljänneksen investointien rahavirta oli 319 milj. euroa (III/2015: -15 milj. euroa). SKS:n ja Fischer Mexicanan myynneistä saatiin 375 milj. euroa vähennettynä veroilla ja luovutetuilla rahavaroilla.

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

Tiivistelmä rahavirrasta

	1.10.-31.12.	1.7.-30.9.	1.10.-31.12.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
Milj. EUR	2015	2015	2014	2015	2014
Tilikauden tulos	308	-115	-56	86	-439
Ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	-341	128	71	-96	471
Käyttöpääoman muutos	56	91	126	94	-50
Saadut osingot	-	-	-	0	3
Saadut korot	2	1	0	4	2
Maksetut korot	-20	-31	-19	-111	-111
Maksetut verot	-4	-6	-0	-11	-2
Liiketoiminnan nettorahavirta	2	67	122	-34	-126
Investoinnit	-48	-35	-54	-151	-144
Tytäryhtiöiden myynnit vähennettynä veroilla ja luovutetuilla rahavaroilla	375	-	-	375	-50
Muu investointien rahavirta	-7	20	15	15	31
Investointien nettorahavirta	319	-15	-39	239	-162
Rahavirta ennen rahoitusta	321	52	83	205	-289
Rahoituksen nettorahavirta	-361	-31	-286	-213	-116
Rahavarojen nettomuutos	-40	21	-203	-8	-404

Käyttöomaisuusinvestoinnit

Outokumpu piti investointitasot edelleen maltillisina ja käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 154 milj. euroa vuonna 2015 (2014: 127 milj. euroa). Valtaosa käyttöomaisuusinvestoinneista liittyi kunnossapitoon sekä ferriittisten teräslajien tuotannon kylmävalssausinvestointiin Krefeldissä Saksassa. Yksittäisistä investoinneista juuri Krefeldin investointi vaikutti myös neljännen neljänneksen käyttöomaisuusinvestointeihin, jotka olivat 65 milj. euroa (III/2015: 29 milj. euroa).

Tase

Varat laskivat vuoden 2015 lopussa 5 874 milj. euroon (30.9.2015: 6 210 milj. euroa ja 31.12.2014: 6 411 milj. euroa). Lasku johtui pääasiassa SKS:n myynnistä.

Pitkäaikaiset velat laskivat 1 249 milj. euroon (30.9.2015: 1 494 milj. euroa ja 31.12.2014: 1 597 milj. euroa) velan suunnitelman mukaisten ja ennakkoon suoritettujen, yritysmyyntien jälkeisten takaisinmaksujen myötä. Lyhytaikaiset velat olivat 547 milj. euroa (30.9.2015: 743 milj. euroa ja 31.12.2014: 569 milj. euroa). Varaukset pysyivät ennallaan 136 milj. eurossa (30.9.2015: 135 milj. euroa) ja sisälsivät pääasiassa tehtaiden sulkemisiin liittyviä uudelleenjärjestelyvarauksia ja ympäristövarauksia. Varaukset laskivat kuitenkin selvästi vuoden 2014 lopun 224 milj. eurosta pääasiassa siksi, että uudelleenjärjestelyihin liittyviä varauksia maksettiin ensimmäisen neljänneksen aikana.

Pääasiassa SKS:n myynnin myötä korollinen nettovelka väheni vuoden 2015 lopussa merkittävästi 1 610 milj. euroon (30.9.2015: 2 012 milj. euroa ja 31.12.2014: 1 974 milj. euroa). Velkaantumisaste laski selvästi 69,1 %:iin (30.9.2015: 96,5 % ja 31.12.2014: 92,6 %).

Rahoitus

Vuoden 2015 neljännän neljänneksen lopussa rahavarat olivat 186 milj. euroa (30.9.2015: 225 milj. euroa, 31.12.2014: 191 milj. euroa), ja kokonaisuudessaan rahavarat ja maksuvalmiusreservit olivat noin 1,1 mrd. euroa (30.9.2015: 1,3 mrd. euroa, 31.12.2014: 1,4 mrd. euroa). Likvideetti heikkeni, koska tietyt lainat peruttiin lainojen maturiteettiprofiiliin tasapainottamiseksi. Lisäksi yritystodistusohjelman käyttö väheni neljännellä neljänneksellä.

Korolliset velat

Milj. EUR	31.12.2015	30.9.2015	31.12.2014
Joukkovelkakirjalainat	398	397	547
Vaihtovelkakirjalainat	210	208	-
Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	466	709	856
Eläkelainat	174	195	192
Rahoitusleasing-velat	208	216	244
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	0	91	83
Yritystodistukset	339	419	243
	1 796	2 237	2 165

Henkilöstö

Outokummun henkilöstön määrä väheni 558 henkilöllä vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä, ja yhtiön palveluksessa vuoden lopussa oli 11 002 henkilöä (30.9.2015: 11 560 ja 31.12.2014: 12 125). Henkilöstömäärän väheneminen liittyi lähinnä SKS:n myyntiin.

Vuonna 2015 Outokummun henkilöstön määrä väheni. Pääosin tähän vaikuttivat Coil EMEAn uudelleenjärjestelyt, joiden myötä liiketoiminta-alueen henkilömäärä väheni 570 henkilöllä, sekä Quarto Platen ja muun toiminnan henkilöstövähennykset. SKS:n myynti vähensi konsernin henkilöstömäärää yli 450 henkilöllä.

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

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

Henkilöstö kauden lopussa

	31.12.2015	30.9.2015	31.12.2014
Coil EMEA	7 008	7 092	7 582
Coil Americas	2 150	2 146	2 128
APAC	112	579	602
Quarto Plate	773	782	838
Long Products	658	660	651
Muu toiminta	301	301	324
	11 002	11 560	12 125

Vuonna 2015 tapaturmatiheys eli tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti oli 3,0 (2014: 2,7), kun tavoite on alle 2,5. Neljännen neljänneksen tapaturmatiheys oli 3,6. Vuonna 2015 oli kaksi vakavaa tapaturmaa. Ensimmäisellä neljänneksellä koneenkäyttäjä jäi kiinni rullien käsittelylaitteeseen. Koneenkäyttäjä toipui ja palasi töihin. Tapaus tutkittiin perusteellisesti ja korjaavat toimenpiteet toteutettiin. Toisella neljänneksellä sattui toinen vakava, kuolemaan johtanut tapaturma Mexinoxin tehtaalla. Tämäkin tapaturma tutkittiin perusteellisesti ja korjaavat toimenpiteet toteutettiin, jotta vastaavilta onnettomuuksilta vältetään tulevaisuudessa.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisten pitoaikojen muutos

Outokumpu on vuoden 2015 aikana tarkastellut aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisia pitoaikoja. Tarkastelun tuloksena havaittiin, että koneiden ja kaluston taloudellisten pitoaikojen muutos on perusteltua. Outokummun huolto- ja toimintakäytäntöjen seurauksena joitakin käytössä olevia koneita ja kalustoa on käytetty ja tullaan käyttämään arvioitua pidempään. Siten näiden omaisuuserien taloudellisia pitoaikoja on pidennetty. Raskaiden koneiden ja kaluston osalta taloudellinen pitoaika on muutettu 15–30 vuoteen (aiemmin 15–20 vuotta). Uusia kirjanpidollisia arvioita on käytetty 1.10.2015 alkaen.

Muutoksen johdosta konsernin vuotuisten poistojen arvioidaan vähenevän noin 75 milj. euroa. Tästä 35 milj. euroa on arvioitu Coil EMEA -, 35 milj. euroa Coil Americas -, 3 milj. euroa Quarto Plate - ja 1 milj. euroa Long Products -liiketoiminta-alueiden osuuksiksi. Vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä muutoksen positiivinen vaikutus konsernin operatiiviseen tulokseen oli 11 milj. euroa.

Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät

Markkinanäkymät

Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä ruostumattoman teräksen maailmanlaajuisen reaalkysynnän odotetaan laskevan 2,1 % vuoden 2015 neljänneestä neljänneksestä 9,3 milj. tonniin. Laskun arvioidaan näkyvän selvimmin Aasian ja Tyynenmeren alueella, missä reaalkysynnän odotetaan laskevan 2,2 %, kun EMEA-alueella sen arvioidaan puolestaan laskevan 1,7 % ja Amerikassa 1,6 % edellisestä neljänneksestä. Kokonaiskysynnän arvioidaan vuoden 2016 ennusteen mukaan olevan 38,0 milj. tonnia eli 0,8 % enemmän kuin vuonna 2015. Kasvun odotetaan olevan voimakkainta Aasian ja Tyynenmeren alueella, jossa kysynnän odotetaan kasvavan 1,8 %, kun Amerikassa sen odotetaan puolestaan laskevan 2,1 % ja EMEA-alueella 1,5 %.

Ruostumattomien terästuotteiden reaalkysynnän markkinakehitys 2013–2017

Miljoonaa tonnia	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e
EMEA	7,0	7,2	7,2	7,1	7,2	7,3
Amerikka	3,5	3,7	3,6	3,5	3,6	3,7
APAC	24,5	26,3	26,9	27,4	28,4	29,6
Yhteensä	35,0	37,1	37,7	38,0	39,2	40,7

Source: SMR helmikuu 2016

e = ennuste

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

Näkymät vuoden 2016 ensimmäiselle neljännekselle

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

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

Outokumpu viimeistelee suunnitelmia, joilla haetaan uusia säästöjä tehostamalla toimintaa ja optimoimalla käyttöpääomaa. Yhtiö kertoo toimenpiteiden laajuudesta, yksityiskohdista ja aikataulusta lähikuukausien aikana. Outokumpu odottaa, että jo käynnissä oleva kulukuri puree ensimmäisellä neljänneksellä pienentäen perushintojen laskupaineen ja kierrätysmetallin kustannusten nousun vaikutusta.

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

Keskeiset tavoitteet

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

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

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

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.

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

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

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

Strategiset ja liiketoimintariskit

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

Toiminnalliset riskit

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

Rahoitusriskit

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

Vuoden 2015 aikana nikkelin hinta laski tammikuun noin 15 000 Yhdysvaltain dollarista tonnilta vuoden lopun noin 8 500 dollariin tonnilta. Hinnan lasku vaikutti negatiivisesti Outokummun kannattavuuteen, vaikka nikkelin hintasuojaus lievensi osittain sen taloudellisia vaikutuksia. Polttoaineen hintojen jatkuva lasku vaikutti negatiivisesti Outokummun propaanisuojaukseen, vaikka polttoainekulut laskivat vuonna 2015.

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

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

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

Merkittävät oikeudenkäynnit

Riita oikeudesta keksintöön, Outotec vs. Outokumpu

Tammikuussa 2013 Outotec Oyj aloitti oikeusprosessin Outokumpua vastaan ferrokrominikkelin valmistusmenetelmään liittyvän keksinnön oikeuksista. Elokuussa 2013 Outotec jätti toisen asiaa koskevan haastehakemuksen. Kiista koskee Outokummun kehittämää valmistusmenetelmää, jolle yhtiö on hakenut patenttia. Outotec väittää, että sillä on oikeudet näihin keksintöihin. Helmikuussa 2014 Outotec toimitti hakemuksen Keskuskauppakamarin välityslautakunnalle välimiesmenettelyn aloittamiseksi koskien samoja keksintöoikeuksia, jotka olivat aiemmin vireille pannun riitaoikeudenkäynnin kohteena. Samanaikaisesti Outotec jätti alioikeudelle pyynnön oikeudenkäynnin lykkäämisestä siihen saakka, kunnes

välímiesoikeus on antanut ratkaisunsa asiassa. Elokuussa 2015 välímiesoikeus antoi välímiestuomion, jonka mukaan Outotecin työntekijä oli ollut osallisena keksinnöissä ja antoi siten Outotecille osaoikeuden kyseisiin patentteihin. Välímiesoikeus päätti myös, että Outotecin oikeus patentin kaupallistamiseen edellyttää osapuolten sopimusta asiasta. Outotec on peruuttanut keksintöoikeuksia koskevat vaatimuksensa Outokumpua vastaan Helsingin kärjäoikeudessa vuonna 2016.

Euroopan komission määräämä kartellisakko

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

Myytyihin kupariliiketoimintoihin liittyvä kanne Espanjassa

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

Entiseen verokonserniin liittyvä kanne Italiassa

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

Ympäristö

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

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

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

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

Outokumpu julkaisee yritysraportin vuoden 2015 vuosikertomuksen yhteydessä maaliskuussa 2016. Julkaisut ovat saatavilla osoitteessa www.outokumpu.com.

Tutkimus ja kehitys

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

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

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

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakkeenomistajat

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

¹⁾ Outokumpun vastaanottaman ilmoituksen perusteella.

Osakkeenomistajista on ajantasaista lisätietoa verkkosivulla www.outokumpu.com/fi/sijoittajat.

Osakekohtaiset tiedot

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

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

¹⁾ Vuoden 2014 luvut ovat osakeantioikaistuja.

²⁾ Ei sisällä hankittuja omia osakkeita.

³⁾ Vuoden 2014 luvuissa on oikaistu kesäkuussa 2014 tehdyn osakkeiden yhdistämisen vaikutus.

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

Outokummun osakkeen päätöskurssi vuoden 2015 lopussa oli 2,73 euroa. Kurssi laski 42,7 % vuoden 2014 lopusta. Osakkeen kurssi oli vuonna 2015 keskimäärin 4,49 euroa, korkeimmillaan 7,76 euroa ja alimmillaan 2,06 euroa. Outokummun markkina-arvo oli vuoden lopussa 1 138 milj. euroa (31.12.2014: 1 987 milj. euroa). Osakkeen vaihto oli 1 345,5 milj. osaketta, ja se oli yli kaksinkertainen verrattuna vuoteen 2014 (2014: 695,2 milj. osaketta).

Outokummun osakepääoma pysyi ennallaan 311 milj. eurossa vuoden 2015 lopussa. Outokummun osakkeiden kokonaismäärä oli 416 374 448, ja Outokummun hallussa oli 885 140 omaa osaketta.

Johdon omistamat osakkeet ja osakepalkkio-ohjelmat

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

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

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

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

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

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Muutokset Outokummun johtoryhmässä

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

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

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

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

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

Outokummun johtoryhmään kuuluvat seuraavat henkilöt 1.1.2016 alkaen:

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

Varsinainen yhtiökokous

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

Kokous päätti, että hallituksen jäseniä on edelleen kahdeksan, ja hallituksen palkkiot pysyvät ennallaan. Hallituksen jäseniksi valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun nykyisistä jäsenistä uudelleen Markus Akermann, Roberto Gualdoni, Stig Gustavson, Heikki Malinen, Elisabeth Nilsson, Jorma Ollila ja Olli

Vaartimo. Uutena jäsenenä hallitukseen valittiin 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/hallinto/yhtiokokous/aiemmat-yhtiokokoukset/.

Nimitystoimikunta

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

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

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

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

Tarjouskilpailu tilintarkastajan valitsemiseksi

Outokumpu on käynnistänyt tarjouskilpailun tilintarkastusyhteisön valitsemiseksi vuodesta 2017 alkaen. Edellinen tarjouskilpailu järjestettiin vuonna 2005. KPMG on toiminut konsernin tilintarkastusyhteisönä vuodesta 2006 alkaen, ja Virpi Halonen on ollut vastuullinen tilintarkastaja vuodesta 2012.

Hallituksen esitys voitonjaosta

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

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

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Outokumpu kertoi 19.1.2016, että talous- ja rahoitusjohtaja Reinhard Florey jättää yhtiön siirtyäkseen talousjohtajaksi kansainväliseen öljy- ja kaasuyhtiö OMV:hen, jonka kotipaikka on Itävallassa. Florey aloittaa uudessa tehtävässään viimeistään 1.8.2016 ja jatkaa siihen saakka Outokummun talousjohtajana.

Espoossa 10.2.2016

Hallitus

Tilinpäätöslyhennelmä

Lyhennetty tuloslaskelma

Milj. EUR	1.10.-31.12. 2015	1.7.-30.9. 2015	1.10.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2015	1.1.-31.12. 2014
Jatkuvat toiminnot:					
Liikevaihto	1 435	1 487	1 674	6 384	6 844
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-1 438	-1 476	-1 625	-6 273	-6 714
Bruttokate	-3	11	49	111	130
Liiketoiminnan muut tuotot	427	13	25	472	47
Liiketoiminnan kulut	-74	-95	-93	-342	-354
Liiketoiminnan muut kulut	-9	-6	-17	-13	-65
Liiketulos	341	-77	-36	228	-243
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	47	-1	0	49	7
Rahoitustuotot ja -kulut					
Korkotuotot	1	1	1	4	3
Korkokulut	-34	-31	-32	-130	-141
Markkinahintoihin liittyvät voitot ja tappiot	3	1	1	3	-15
Muut rahoitustuotot	0	1	1	2	2
Muut rahoituskulut	-6	-7	-10	-29	-70
Tulos ennen veroja	352	-113	-75	127	-459
Tuloverot	-44	-2	19	-41	8
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	308	-115	-57	86	-450
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-	-	0	-	11
Tilikauden tulos	308	-115	-56	86	-439
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	309	-111	-55	96	-434
Määräysvallattomille omistajille	-1	-4	-0	-9	-5
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR ¹⁾ :					
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	-	-	-0,13	-	-1,27
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	-	-	0,00	-	0,03
Osakekohtainen tulos, tilikauden tulos	0,74	-0,27	-0,13	0,23	-1,24

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

Laaja tuloslaskelma

	1.10.-31.12.	1.7.-30.9.	1.10.-31.12.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
Milj. EUR	2015	2015	2014	2015	2014
Tilikauden tulos	308	-115	-56	86	-439
Muut laajan tuloksen erät					
Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot					
Muuntoerojen muutos	20	-27	14	75	71
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	-17	-	-	-17	-
Myytavissä olevat sijoitukset					
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	-0	-1	1	-1	3
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	-	-	0	-	3
Myytavissä oleviin sijoituksiin liittyvät verot	0	0	0	0	-1
Rahavirran suojaukset					
Rahavirran suojauksien arvonmuutokset	4	-4	-7	3	-11
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	0	0	0	0	-2
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot	-1	1	0	-1	3
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten laajan tuloksen eristä	0	0	0	0	-0
Erät joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus					
Muutokset tilikauden aikana	-31	-5	51	3	-14
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	-7	0	-13	-7	-12
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten laajan tuloksen eristä	0	0	0	-1	1
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-32	-35	46	56	41
Tilikauden laaja tulos	276	-150	-10	142	-398
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	277	-146	-10	150	-394
Määräysvallattomille omistajille	-1	-4	0	-8	-4

Lyhennetty tase

Milj. EUR	31.12.2015	30.9.2015	31.12.2014
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	498	567	567
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 005	3 061	3 138
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	63	82	78
Muut rahoitusvarat	41	38	29
Laskennalliset verosaamiset	16	61	44
Etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvat varat	35	38	36
Myyntisaamiset ja muut saamiset	40	17	12
Pitkäaikaiset varat yhteensä	3 698	3 864	3 904
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 251	1 413	1 527
Muut rahoitusvarat	53	32	40
Myyntisaamiset ja muut saamiset	686	676	749
Rahavarat	186	225	191
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 177	2 346	2 507
VARAT YHTEENSÄ	5 874	6 210	6 411
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 329	2 051	2 132
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	33	0
Oma pääoma yhteensä	2 329	2 085	2 132
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	1 249	1 494	1 597
Muut rahoitusvelat	9	11	18
Laskennalliset verovelat	16	38	31
Velvoitteet etuuspohjaisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	369	335	372
Varaukset	113	110	198
Ostovelat ja muut velat	48	48	47
Pitkäaikaiset velat yhteensä	1 805	2 035	2 262
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	547	743	569
Muut rahoitusvelat	50	51	87
Varaukset	23	26	26
Ostovelat ja muut velat	1 121	1 270	1 335
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 741	2 090	2 016
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	5 874	6 210	6 411

Lyhennetty rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1.10.-31.12. 2015	1.7.-30.9. 2015	1.10.-31.12. 2014	1.1.-31.12. 2015	1.1.-31.12. 2014
Tilikauden tulos	308	-115	-56	86	-439
Oikaisuerät					
Poistot ja arvonalentumiset	68	80	81	304	351
Muut ei-rahavirtavaikuttavat oikaisut	-409	48	-11	-401	120
Käyttöpääoman muutos	56	91	126	94	-50
Saadut osingot	-	-	-	0	3
Saadut korot	2	1	0	4	2
Maksetut korot	-20	-31	-19	-111	-111
Maksetut verot	-4	-6	-0	-11	-2
Liiketoiminnan nettorahavirta	2	67	122	-34	-126
Investoinnit	-48	-35	-54	-151	-144
Tytäryhtiöiden myynnit vähennettyinä veroilla ja luovutetuilla rahavaroilla	375	-	-	375	-50
Omaisuuksien myynti	3	20	14	23	30
Muu investointien rahavirta	-11	0	1	-8	1
Investointien nettorahavirta	319	-15	-39	239	-162
Rahavirta ennen rahoitusta	321	52	83	205	-289
Osakeanti	-	-	-	-	640
Määräysvallattoman omistajan pääoman sijoitus	-	41	-	41	-
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1	0	3	316	1 022
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-259	-81	-273	-648	-1 505
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-102	8	-20	78	-277
Muu rahoituksen rahavirta	-1	1	4	0	3
Rahoituksen nettorahavirta	-361	-31	-286	-213	-116
Rahavarojen nettomuutos	-40	21	-203	-8	-404
Rahavarat tilikauden alussa	225	207	400	191	607
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	1	-3	-6	2	0
Lopetettujen toimintojen vaikutus rahavarojen nettomuutokseen	-	-	-	-	-12
Rahavarojen nettomuutos	-40	21	-203	-8	-404
Rahavarat tilikauden lopussa	186	225	191	186	191

Vuoden 2014 rahavirrat esitetty jatkuvista toiminnoista.

Laskelma oman pääoman muutoksista

	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma										
	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	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Milj. EUR											
Oma pääoma 1.1.2014	311	714	1 462	7	9	-119	-65	-24	-410	4	1 891
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-434	-5	-439
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-5	70	-27	-	1	1	41
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	-5	70	-27	-	-433	-4	-398
Liiketoimet omistajien kanssa											
Sijoitetut ja jaetut varat											
Osakeanti	-	-	640	-	-	-	-	-	-	-	640
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	2
Muutokset omistusosuuksissa											
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-0	-3
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-1	-	-	-	4	-3	-0	-0
Muu muutos	-	-	-	-2	-	-	-	-	2	-	-
Oma pääoma 31.12.2014	311	714	2 103	5	5	-49	-89	-23	-846	0	2 132
Oma pääoma 1.1.2015	311	714	2 103	5	5	-49	-89	-23	-846	0	2 132
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	96	-9	86
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	1	57	-4	-	-1	1	56
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	1	57	-4	-	95	-8	142
Liiketoimet omistajien kanssa											
Sijoitetut ja jaetut varat											
Vaihtovelkakirja	-	-	-	-	-	-	-	-	45	-	45
Määräysvallattoman omistajan pääoman sijoitus ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41	41
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	2	-0	-	1
Muutokset omistusosuuksissa											
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-32	-32
Oma pääoma 31.12.2015	311	714	2 103	5	6	8	-92	-21	-704	-	2 329

¹⁾ Määräysvallattoman omistajan pääoman sijoitus liittyy SKS:n osakepääoman maksamatta olleen osuuden maksuun.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN LIITETIETOJA

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34:n (Osavuositarkastukset) mukaisesti. Tämän tilinpäätöstiedotteen vuositason luvut ovat tilintarkastettuja.

Tilinpäätöstä laadittaessa 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. Lisäksi Outokumpu tarkasteli vuoden 2015 aikana aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisia pitoaikoja. Tarkastelun tuloksena havaittiin, että koneiden ja kaluston taloudellisten pitoaikojen muutos on perusteltua. Outokummun huolto- ja toimintakäytäntöjen seurauksena joitakin käytössä olevia koneita ja kalustoa on käytetty ja tullaan käyttämään arvioitua pidempään. Siten näiden omaisuserien taloudellisia pitoaikoja pidennettiin. Raskaiden koneiden ja kaluston osalta taloudellinen pitoaika muutettiin 15–30 vuoteen (aiemmin 15–20 vuotta). Uusia kirjanpidollisia arvioita on käytetty 1.10.2015 lähtien ilman takautuvaa vaikutusta. Muutoksen arvioidaan pienentävän konsernin vuosittaista poistokulua noin 75 milj. eurolla.

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

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

Seuraavat standardien ja tulkintojen muutokset otettiin käyttöön 1.1.2015 lähtien:

- **IFRIC 21 Julkiset maksut** : Tulkinta tarkoittaa 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 rangaistusmaksut sekä sellaiset maksut, jotka kuuluvat muiden IFRS-standardien soveltamisalaan. Tulkinnalla ei ollut merkittävää vaikutusta Outokummun konsernitilinpäätökseen.
- **IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutokset 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 hankintamenuun 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 omaisuserien realisoitavuutta, aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden taloudellisia vaikutusaikoja, tuloveroja, vaihto-omaisuuden arvoja, varauksia, etuusperusteista ja muista pitkäaikaisista työsuhte-etuuksista johtuvia veloitteita, 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 suoritepohjainen osakeohjelma 2012 (ansaintajaksot 2013–2015, 2014–2016 sekä 2015–2017) sekä rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma (ansaintajaksot 2013–2015, 2014–2016 sekä 2015–2017).

Suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman ansaintajakso 2012–2014 päättyi ja osallistujille suoritettiin saavutettujen tavoitteiden perusteella 23,3 % enimmäispalkkiosta. Soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen 69 henkilölle luovutettiin yhteensä 48 234 osaketta. Lisäksi maksettiin yhteensä 258 tuhatta euroa sekä palkkioina että liittyen verovaikutukseen. Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman ansaintajakson 2012–2014 osalta suoritettiin kolmelle henkilölle yhteensä 14 350 osaketta soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen ohjelman ehtojen mukaisesti. Lisäksi maksettiin verovaikutukseen liittyen 74 tuhatta euroa. Outokumpu käytti palkkioiden maksuun hallussaan olevia omia osakkeita.

Hallitus päätti joulukuussa 2014 suoritepohjaisen osakeohjelman ja rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman uuden ansaintakauden 2015–2017 aloittamisesta vuoden 2015 alusta lukien. Ansaintakaudelta suoritettavien osakkeiden maksimimäärät (verot mukaan lukien) ovat suoritepohjaisen osakeohjelman osalta 2 900 000 brutto-osaketta ja rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman osalta 320 000 brutto-osaketta. Suoritepohjaisen osakeohjelman ansaintakauteen 2015–2017 osallistui tilikauden päättyessä 133 henkilöä. Ansaintakauteen sovellettavat kriteerit olivat vuoden 2015 osalta liike-tulos ennen kertaluonteisia eriä ja kassavirta sekä sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) vuonna 2017 vertailuryhmään

verrattuna. Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman nojalla annettavat osakepalkkiot vahvistaa vuosittain emoyhtiön toimitusjohtaja hallituksen myöntämän valtuutuksen perusteella lukuun ottamatta johtoryhmän jäseniä, joiden palkkiot hyväksyy hallitus. Järjestelyn piirissä oli tilikauden päättyessä kuusi henkilöä.

Lisäksi suoriteperusteisen osakeohjelman meneillään oleviin ansaintakausiin 2013–2015 ja 2014–2016 aiemmin sovellettu liiketuloksen parantamistavoite korvattiin vuoden 2015 osalta liiketuloksella ennen kertaluonteisia eriä yhdenmukaisesti uuden ansaintakauden tavoitteen kanssa. Lisäksi ansaintakauden 2014–2016 kriteereihin on lisätty sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) vuonna 2016.

Hallitus hyväksyi joulukuussa 2015 sekä suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman että rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman viidennen ansaintakauden 2016–2018 sekä uuden toimitusjohtajan osakepalkkio-ohjelman aloittamisen vuoden 2016 alusta lähtien. Tarkempia tietoja osakepalkkiojärjestelmistä on Outokummun internet-sivuilla 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. Velkakirjat voidaan vaihtaa enintään 33 661 873 uuteen Outokummun osakkeeseen, jotka edustivat 8,1 % ulkona olevista osakkeista ennen liikkeeseenlaskua. Vaihtoaika alkoi huhtikuussa 2015 ja päättyy helmikuussa 2020.

Lisätietoja joukkovelkakirjoihin sovelletuista tilinpäätöksen laatimisperiaatteista on kohdassa Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.

Yritysmyyntit

Joulukuussa 2015 Outokumpu myi osuutensa Shanghai Krupp Stainless Co., Ltd:sta Kiinassa johtuen Kiinan sekä Aasian ja Tyynenmeren alueen strategiasta, jonka mukaisesti Outokumpu erottautuu alueen kilpailijoista erikoisteräslaaduilla ja räätälöidyillä ratkaisuilla. Lisäksi Outokumpu myi joulukuussa 2015 osuutensa yhteisyritys Fischer Mexicanasta. Omistus sisältyi konsernissa tytäryhtiö Outokumpu Participations Mexico S.A. de C.V.:n taseeseen ja myynti toteutettiin kyseisen tytäryhtiön myyntinä. Lisätietoja liitetiedossa Yritysmyyntit.

Valmiusluottojen vähentäminen ja laina-aikojen pidentäminen

Joulukuussa 2015 Outokumpu maksoi ennakkoon ja peruutti 100 milj. euroa 900 milj. euron valmiusluotosta sekä allekirjoitti muutos- ja jatkosopimuksen jäljelle jäävälle 800 milj. eurolle. Muutettu valmiusluotto sisältää uuden 655 milj. euron lainaerän, joka erääntyy helmikuussa 2019, ja loput 145 milj. euroa erääntyy helmikuussa 2017. Tämän lisäksi Outokumpu peruutti ja maksoi ennakkoon noin 240 milj. euroa kahdenkeskisistä lainoistaan, sisältäen eläkelainoja sekä jatkoi kahta kahdenkeskistä lainaa yhteensä 120 milj. eurolla helmikuulle 2019.

Yritysmyyntit

Joulukuussa 2015 Outokumpu myi osuutensa Shanghai Krupp Stainless Co., Ltd.:stä (SKS) Kiinassa. Yhtiön strategiana Kiinassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella on erottautua kilpailijoista erikoisteräslaaduilla ja räätälöidyillä ratkaisuilla. SKS:n palveluksessa oli yli 450 henkilöä. Myyntivoitto vähennettynä lähdeverolla oli 389 milj. euroa, ja se sisälsi 8 milj. euroa transaktiokuluja sekä 5 milj. euroa kumulatiivisia muuntoeroja, jotka luokittelun muutoksesta johtuen siirrettiin laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi. Myyntivoitto on esitetty tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa (409 milj. euroa) ja tuloveroissa (-20 milj. euroa).

SKS:n myynnin vaikutus konsernin taseeseen

Milj. EUR	2015
Pitkäaikaiset varat	156
Lyhytaikaiset varat	52
Määräysvallattomien omistajien osuus	-32
Pitkäaikaiset velat	-18
Lyhytaikaiset velat	-137
	21
Rahana saatu kauppahinta	358
Lähdeverot	-20
Luovutetut rahavarat	-15
Nettorahavirta	323
Saaminen	75

Joulukuussa 2015 Outokumpu myi osuutensa yhteisyritys Fischer Mexicanasta. Osuus sisältyi konsernissa tytäryritys Outokumpu Participations Mexico S.A. de C.V.:n taseeseen ja myynti toteutettiin tämän tytäryrityksen myyntinä. Rahana saatu kauppahinta oli 57 milj. euroa. Myyntivoitto vähennettynä lähdeverolla oli 43 milj. euroa, ja se sisälsi 1 milj. euroa transaktiokuluja ja 12 milj. euroa kumulatiivisia muuntoeroja, jotka luokittelun muutoksesta johtuen siirrettiin laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi. Myyntivoitto on esitetty tuloslaskelmassa osuudessa osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten tuloksista (49 milj. euroa) ja tuloveroissa (-6 milj. euroa). Taseessa myynti vaikutti pääasiassa erään osuudet osakkuusyhtyksissä ja yhteisyrityksissä, joka pieneni 18 milj. euroa. Myydyn yrityksen rahavarat olivat 0 milj. euroa.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Milj. EUR	1.1.-31.12. 2015	1.1.-31.12. 2014
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	3 138	3 254
Muuntoerot	132	115
Lisäykset	129	117
Vähennykset	-13	-9
Myydyt tytäryritykset	-86	-
Uudelleenryhmittelyt	-2	-4
Poistot ja arvonalentumiset	-293	-333
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	3 005	3 138

Vastuositoumukset

Milj. EUR	31.12.2015	31.12.2014
Kiinnitykset	3 559	3 593
Muut pantit	30	-
Annetut takaukset		
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi	30	27
Osakkuusyhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	7	6
Muiden yhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	1	1
Muiden yhtiöiden puolesta kaupallisten ja muiden sitoumusten vakuudeksi	2	1
Muut vastuut	11	19
Vuokravastuut	72	63

Kiinnitykset liittyvät vuonna 2014 toteutettuihin rahoitusjärjestelyihin. Merkittävä osa Outokumpun lainoista on vakuudellisia. Vakuutena on konsernin merkittävimpien tuotantolaitosten kiinteää omaisuutta ja tiettyjen tytäryhtiöiden osakkeita.

Kaikkia Outokumpun ThyssenKruppille vuonna 2014 myytyjen yhtiöiden puolesta antamia takauksia ei ollut siirretty ThyssenKruppille vielä 31.12.2015. Nämä takaukset esitetään takauksina muiden yhtiöiden puolesta rahoituksen ja kaupallisten ja muiden sitoumusten vakuudeksi.

Yhtä ThyssenKruppin Inoxum-yhtiöiden puolesta antamaa takausta ei ole siirretty Outokumpu Oyj:lle 31.12.2015. Outokumpu Oyj on kuitenkin antanut ThyssenKruppille 4 milj. euron vastatakauksen tästä sitoumuksesta.

Vuonna 2015 Outokumpu sopi AvestaPolarit eläkejärjestelyyn liittyvästä vakuudesta, joka sisältää yhden tytäryhtiön osakkeiden panttauksen.

Vuonna 2015 Outokumpu kasvatti omistusosuuttaan Fennovoiman ydinvoimalaprojektissa 1,8 prosenttiyksiköllä 14 %:iin. Outokumpun osuus investoinnista on noin 250 milj. euroa, josta 35 milj. euroa oli maksettu vuoden 2015 loppuun mennessä. Projektiin liittyvät tulevien vuosien käyttöomaisuusinvestoinnit ovat noin 10–20 milj. euroa vuodessa, ja noin puolet Outokumpun kokonaisinvestoinnista toteutuu vasta rakentamisen loppuvaiheessa vuosina 2022–2023. Outokumpu vastaa Fennovoiman operatiivisista kuluista omistuksensa suhteessa.

Konsernin taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 31.12.2015 olivat 60 milj. euroa (31.12.2014: 66 milj. euroa).

Lähipiiritapahtumat

Milj. EUR	1.1. - 31.12. 2015	1.1. - 31.12. 2014
Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten kanssa		
Myyntit	137	162
Ostot	-6	-8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	64	41
Ostovelat ja muut velat	1	1

31.12.2015 saamisiin osakkuusyhtiöiltä liittyy 10 milj. euron arvonalentuminen (31.12.2014: ei arvonalentumisia).

Vuonna 2015 myytiin aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä osakkuusyhtiölle 8 milj. eurolla.

Vuoden 2014 lähipiiritapahtumat sisälsivät 56 milj. euroa myyntiä, 20 milj. euroa ostoja sekä 10 milj. euroa korkukuluja ThyssenKruppille ajalta 1.1. - 28.2.

Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät

EUR million	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	Käyvät nettoarvot	Käyvät nettoarvot	Nimellis- määrät	Nimellis- määrät
Valuutta- ja korkojohdannaiset				
Valuuttatermiinit sisältäen kytkeytyt johdannaiset	5	-34	2 284	1 778
Valuuttaoptiot, ostetut	-	0	-	16
Koronvaihtosopimukset	-7	-11	578	606
Korko-optiot, ostetut	-	0	-	143
Korko-optiot, myytyt	-	-1	-	43
			Tonnia	Tonnia
Metallijohdannaiset				
Nikkelitermiinit ja -futuurit	-4	4	32 623	51 094
Molybdeenitermiinit ja -futuurit	-3	-3	212	654
Päästöoikeusjohdannaiset				
	-0	1	2 400 000	1 900 000
Propanijohdannaiset				
	-12	-22	61 500	89 000
			MMBtu	MMBtu
Maakaasujohdannaiset				
	-1	-2	705 000	2 025 000
	-22	-68		

Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 31.12.2015

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat				
Myytävissä olevat sijoitukset	0	3	1	5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset	16	-	1	16
Johdannaiset	-	38	-	38
	16	41	2	59
Velat				
Johdannaiset	-	59	-	59

Täsmäytyslaskelma tason 3 muutoksista

Milj. EUR	Myytävissä olevat sijoitukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset
Tasearvo 1.1.2015		3
Käyvän arvon muutokset		-2
Tasearvo 31.12.2015		1

Myytävissä olevat sijoitukset hierarkiatasolla 3 liittyvät sijoituksiin energiantuotantoyhtiöissä. Energiantuotantoyhtiöiden osakkeiden arvostus perustuu diskontattuihin kassavirtoihin, joissa huomioidaan tulevaisuuden energiahinta, diskonttokorko, inflaatiotaso, arvioitu saatava sähkön määrä ja arvioidut tuotantokustannukset. Sähkön hinta on pääasiallinen arvostukseen vaikuttava tekijä. +/- 10 %:n muutos sähkön hinnassa johtaa 0 milj. euron nousuun tai 0 milj. euron laskuun käyvässä arvossa.

Pitkäaikaisten lainasaamisten käypä arvo on 3 milj. euroa (kirjanpitoarvo 3 milj. euroa) ja pitkäaikaisen korollisen velan käypä arvo on 1 245 milj. euroa (kirjanpitoarvo 1 249 milj. euroa). Vaihtovelkakirjalainojen käypä arvo pitää sisällään vaihto-oikeuden arvon. Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkea oleellisesti niiden tasearvosta.

Tunnusluvut neljänneksittäin

Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2015
Kertaluonteiset erät										
SKS:n myyntivoitto	-	-	-	-	-	-	-	-	409	409
Henkilöstön irtisanomiskulut	-88	-7	-12	-6	-113	-	-	-2	-23	-25
Calvertin tehtaan teknisiin ongelmiin liittyvät nettokulut	-	-	-	-21	-21	-19	-	-	2	-17
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-25	-	-	-	-25	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	-113	-7	-12	-27	-159	-19	-	-2	388	367
josta bruttokatteeseen sisälty	-113	-7	-9	-39	-167	-15	-	-2	-22	-39
Lisäksi liikelokossa										
EMEA:n uudelleenjärjestelyihin liittyvät arvonalentumiset	-27	-	-	-	-27	-	-	-	-6	-6
Kertaluonteiset erät liikelokossa	-140	-7	-12	-27	-186	-19	-	-2	381	360
Liikelulosprosentti	-11,6	-0,6	-0,5	-2,2	-3,6	-0,6	-1,5	-5,2	23,8	3,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-18,3	-1,0	-0,8	-3,5	-5,8	-1,0	-2,5	-7,6	34,5	5,8
Oman pääoman tuotto, %	-47,5	-10,3	-14,0	-10,4	-21,8	-8,7	-11,3	-21,5	55,9	3,9
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 210	1 627	1 852	1 597	1 597	1 732	1 576	1 494	1 249	1 249
Lyhytaikaiset korolliset velat	404	602	616	569	569	600	747	743	547	547
Rahavarat	-880	-161	-400	-191	-191	-298	-207	-225	-186	-186
Korollinen nettovelka kauden lopussa	1 733	2 068	2 068	1 974	1 974	2 034	2 116	2 012	1 610	1 610
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	3 958	4 208	4 149	4 072	4 072	4 208	4 212	4 009	3 850	3 850
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	32,8	33,7	31,6	33,3	33,3	32,3	33,5	33,6	39,6	39,6
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	75,9	92,5	96,4	92,6	92,6	91,5	96,4	96,5	69,1	69,1
Korollinen nettovelka/EBITDA	n/a	33,1	10,8	7,5	7,5	6,5	7,3	9,3	7,4	7,4
Osakekohtainen tulos, EUR ¹⁾²⁾	-1,66	-0,14	-0,18	-0,13	-1,24	-0,10	-0,14	-0,27	0,74	0,23
Oma pääoma/osake kauden lopussa, EUR ²⁾	5,49	5,38	5,16	5,13	5,13	5,35	5,29	4,93	5,60	5,60
Toimitukset, 1 000 tonnia										
Kylmävalssatut tuotteet	487	489	479	425	1 880	458	449	433	426	1 767
Kirkkaat kuumanauhat	103	107	85	78	373	93	88	79	85	346
Kvarttolevyt	22	23	22	22	89	24	31	23	24	102
Pitkät tuotteet	16	18	15	14	64	16	16	18	13	63
Puolituotteet	71	62	62	75	271	49	52	44	77	222
Ruostumaton teräs ³⁾	46	37	29	27	138	27	29	16	23	95
Ferrokromi	25	25	33	49	133	22	23	29	54	128
Putkituotteet	2	2	3	2	9	2	3	2	2	9
Toimitukset yhteensä	701	701	667	617	2 686	642	640	599	627	2 509
Ruostumattoman teräksen toimitukset	676	675	634	568	2 554	620	616	570	574	2 381
Kauden henkilöstö keskimäärin ⁴⁾	12 443	12 833	12 700	12 184	12 540	11 927	12 172	11 879	11 353	11 833

¹⁾ Vuoden 2014 luvut on laskettu osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukaisesti.

²⁾ Vertailutiedot oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

³⁾ Mustat kuumanauhat, aihiot, teelmät ja muut ruostumattomat terästuotteet.

⁴⁾ Vuoden 2014 luvut esitetty jatkuvista toiminnoista.

Liiketoiminta-alueiden tunnusluvut neljänneksittäin
Ruostumattoman teräksen toimitukset

1 000 tonnia	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2015
Coil EMEA yhteensä	464	438	395	369	1 666	411	415	374	377	1 577
joista konsernin sisäiset	36	31	18	38	124	30	39	28	27	124
Coil Americas yhteensä	135	143	137	126	541	126	111	134	138	509
joista konsernin sisäiset	3	3	1	1	8	-	-	12	1	13
APAC yhteensä	48	58	60	54	220	52	61	51	33	197
joista konsernin sisäiset	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quarto Plate yhteensä	24	25	24	24	98	26	31	24	24	105
joista konsernin sisäiset	1	1	1	1	3	1	1	1	1	3
Long Products yhteensä	65	80	60	43	248	52	62	58	42	213
joista konsernin sisäiset	20	34	22	8	84	16	22	30	12	80
Toimitukset yhteensä	676	675	634	568	2 554	620	616	570	574	2 381

Liikevaihto

Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2015
Coil EMEA yhteensä	1 169	1 161	1 134	1 055	4 520	1 127	1 090	973	944	4 134
josta konsernin sisäinen	149	127	107	104	488	93	97	94	73	357
Coil Americas yhteensä	254	291	316	297	1 158	308	255	276	272	1 111
josta konsernin sisäinen	3	12	7	5	27	8	4	20	5	37
APAC yhteensä	88	118	124	114	444	112	129	97	65	403
josta konsernin sisäinen	2	2	3	3	10	3	3	1	2	10
Quarto Plate yhteensä	102	114	113	120	450	122	133	104	99	459
josta konsernin sisäinen	12	17	16	19	63	17	18	12	13	60
Long Products yhteensä	149	203	171	129	651	149	159	142	100	551
josta konsernin sisäinen	41	77	51	19	188	36	46	56	23	162
Muu toiminta yhteensä	135	178	193	184	689	181	167	157	158	663
josta konsernin sisäinen	73	77	68	74	292	75	71	79	87	311
Liikevaihto yhteensä	1 617	1 753	1 799	1 674	6 844	1 768	1 694	1 487	1 435	6 384

Liiketulos										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	-134	7	27	13	-86	48	56	-5	1	100
Coil Americas	-36	-17	-29	-22	-104	-49	-65	-49	-52	-215
APAC	-5	1	-2	1	-6	-2	-5	-8	-4	-20
Quarto Plate	-2	-9	-5	-9	-26	0	-2	-14	-4	-19
Long Products	0	14	8	11	33	4	5	1	-8	2
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	-6	-9	-30	-55	-11	-15	-2	407	380
Liiketulos yhteensä	-188	-10	-9	-36	-243	-10	-26	-77	341	228

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	6	14	38	19	78	48	56	-3	30	131
Coil Americas	-36	-17	-29	-0	-82	-30	-65	-49	-54	-198
APAC	-5	1	-2	1	-6	-2	-5	-8	-4	-20
Quarto Plate	-2	-9	-5	-9	-26	0	-2	-14	-4	-19
Long Products	0	14	8	11	33	4	5	1	-8	2
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	-6	-8	-30	-54	-11	-15	-2	-1	-28
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä yhteensä	-48	-3	3	-9	-57	8	-26	-74	-40	-132

Operatiivinen tulos										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	10	15	15	21	62	28	42	2	34	107
Coil Americas	-40	-25	-33	6	-93	-28	-50	-44	-41	-163
APAC	-5	1	-2	0	-6	-2	-4	-9	-3	-18
Quarto Plate	-4	-8	-11	-6	-30	-0	-4	-16	-3	-23
Long Products	2	11	6	12	32	3	4	3	-3	7
Muu toiminta ja sisäiset erät	-8	1	-4	-42	-52	1	-14	-3	4	-11
Operatiivinen tulos yhteensä	-45	-6	-28	-9	-88	2	-25	-67	-11	-101

Liiketulokseen sisältyvät kertaluonteiset erät										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	-140	-7	-11	-6	-164	-	-	-2	-29	-31
Coil Americas	-	-	-	-21	-21	-19	-	-	2	-17
APAC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quarto Plate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Long Products	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other operations	-	-	-1	-0	-1	-	-	-	409	409
Liiketulokseen sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä	-140	-7	-12	-27	-186	-19	-	-2	381	360

EBITDA										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	-54	58	74	63	142	95	104	42	45	285
Coil Americas	-19	1	-12	-2	-33	-28	-44	-28	-39	-138
APAC	-2	4	2	4	8	2	-1	-5	-1	-6
Quarto Plate	2	-5	-1	-4	-7	5	3	-9	0	-1
Long Products	2	16	10	12	40	5	8	3	-6	10
Muu toiminta ja sisäiset erät	-8	-3	-6	-27	-45	-15	-14	0	409	381
EBITDA yhteensä	-78	70	67	45	104	65	55	3	408	531
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	59	66	85	68	278	95	104	44	68	310
Coil Americas	-19	1	-12	19	-11	-9	-44	-28	-41	-121
APAC	-2	4	2	4	8	2	-1	-5	-1	-6
Quarto Plate	2	-5	-1	-4	-7	5	3	-9	0	-1
Long Products	2	16	10	12	40	5	8	3	-6	10
Muu toiminta ja sisäiset erät	-8	-3	-5	-27	-44	-15	-14	0	1	-27
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä yhteensä	34	78	79	73	263	83	55	6	21	165
Operatiivinen EBITDA										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	63	67	62	71	263	75	90	49	72	286
Coil Americas	-23	-7	-16	25	-22	-7	-28	-23	-28	-86
APAC	-2	4	2	4	7	2	1	-6	0	-4
Quarto Plate	0	-4	-6	-1	-11	5	1	-11	1	-5
Long Products	4	13	8	14	38	5	7	5	-1	15
Muu toiminta ja sisäiset erät	-5	3	-1	-40	-43	-3	-13	-1	6	-10
Operatiivinen EBITDA yhteensä	37	75	48	72	232	77	57	13	50	196
Poistot										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	-53	-51	-47	-49	-200	-47	-47	-47	-38	-179
Coil Americas	-17	-17	-17	-19	-71	-21	-21	-21	-13	-77
APAC	-3	-3	-3	-4	-14	-4	-4	-3	-2	-14
Quarto Plate	-5	-5	-5	-5	-19	-5	-5	-5	-4	-18
Long Products	-2	-2	-1	-2	-6	-2	-2	-2	-2	-8
Muu toiminta	-2	-2	-2	-2	-10	-1	-1	-1	-2	-6
Poistot yhteensä	-82	-80	-76	-81	-320	-80	-81	-80	-61	-302
Investoinnit										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	9	19	18	22	67	19	16	18	40	92
Coil Americas	2	2	3	8	15	1	4	2	12	19
APAC	0	0	0	1	2	0	0	0	0	1
Quarto Plate	2	5	2	7	16	1	1	0	1	4
Long Products	1	2	2	2	6	1	0	1	5	7
Muu toiminta	1	5	0	15	21	4	14	6	7	31
Investoinnit yhteensä	15	33	25	54	127	26	35	29	65	154
Sidottu pääoma										
Milj. EUR	I/14	II/14	III/14	IV/14	2 014	I/15	II/15	III/15	IV/15	2 015
Coil EMEA	2 492	2 575	2 535	2 405	2 405	2 364	2 362	2 333	2 183	2 183
Coil Americas	993	1 111	1 170	1 195	1 195	1 341	1 289	1 193	1 229	1 229
APAC	177	183	200	184	184	202	183	174	38	38
Quarto Plate	245	253	251	218	218	224	228	204	209	209
Long Products	126	153	151	167	167	174	163	163	146	146
Muu toiminta ja sisäiset erät	-72	-67	-164	-110	-110	-113	-36	-82	45	45
Sidottu pääoma yhteensä	3 961	4 209	4 142	4 059	4 059	4 192	4 189	3 986	3 850	3 850

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	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$