

Tilinpäätös- tiedote 2017

Korvaamaton ruostumaton teräs

Tietyissä käyttökohteissa ruostumaton teräs ei ole korvattavissa. Outokumpun ruostumatonta terästä käytetään esimerkiksi tuulivoimateollisuudessa ja muussa uusiutuvan energian tuotannossa.

Tuulipuiston rakentaminen on insinööriosaamisen taidonnäyte, ja sellaisen rakentaminen Pohjanmerelle nostaa haasteen vielä uusiin ulottuvuuksiin. Materiaalin on kestävä kylmiä lämpötiloja, voimakkaita tuulia ja suolavettä. Näissä äärimmäisissä olosuhteissa pärjäävät vain parhaat materiaalit. Outokumpu toimitti Merkurin tuulipuiston Forta DX 2205 -duplex-terästä, jonka mekaaniset ominaisuudet ovat poikkeukselliset ja korroosionkesto äärimmäistä. Ruostumaton terästä käytettiin Idesan ja Windar Renovablen valmistamissa vaihteiston osissa.

outokumpu
high performance stainless steel



Sisältö

Vuoden 2017 neljäs neljännes lyhyesti	2
Vuosi 2017 lyhyesti.....	2
Näkymät vuoden 2018 ensimmäiselle neljännekselle.....	3
Toimitusjohtaja Roeland Baan	4
Markkinakehitys.....	5
Liiketoiminta-alueet.....	8
Taloudellinen kehitys.....	12
Turvallisuus, henkilöstö ja ympäristö	16
Osakkeet ja osakkeenomistajat.....	17
Tutkimus ja tuotekehitys.....	18
Riskit ja epävarmuustekijät	19
Hallinto- ja ohjausjärjestelmä	22
Hallituksen esitys voitonjaosta	23
Tilinpäätöslyhennelmä	24

Merkittävä tulosparannus vuonna 2017 – koko vuoden oikaistu käyttökate yli kaksinkertaistui 631 milj. euroon

Vuoden 2017 neljäs neljännes lyhyesti

Outokummun neljännen neljänneksen oikaistu käyttökate oli 82 milj. euroa, kun vuoden 2016 neljännen neljänneksen oikaistu käyttökate oli 98 milj. euroa. Kannattavuutta heikensivät Europe-liiketoiminta-alueella tehdyt kunnossapitotyöt ja toimitusmäärien lasku sekä Americas-liiketoiminta-alueen kustannusten nousu. Ferrokromin hinnan ja toimitusmäärien nousu sekä toiminnan tehostaminen koko yhtiössä tukivat kuitenkin tulosta. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 6 milj. euroa (0 milj. euroa)¹.

- Ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 561 000 tonnia (596 000 tonnia).
- Oikaistu käyttökate² oli 82 milj. euroa (98 milj. euroa).
- Käyttökate oli 82 milj. euroa (128 milj. euroa).
- Oikaistu liike-tulos³ oli 30 milj. euroa (38 milj. euroa).
- Liike-tulos oli 30 milj. euroa (69 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 104 milj. euroa (199 milj. euroa).

Vuosi 2017 lyhyesti

- Ruostumattoman teräkset toimitukset olivat 2 448 000 tonnia (2 444 000 tonnia).
- Oikaistu käyttökate oli 631 milj. euroa (309 milj. euroa).
- Käyttökate oli 663 milj. euroa (355 milj. euroa).
- Oikaistu liike-tulos oli 414 milj. euroa (57 milj. euroa).
- Liike-tulos oli 445 milj. euroa (103 milj. euroa).
- Tilikauden tulos oli 392 milj. euroa (144 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 328 milj. euroa (389 milj. euroa).
- Nettovelka laski 1 091 milj. euroon (1 242 milj. euroa).
- Velkaantumistaso oli 40,1 % (51,4 %).
- Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,3 % (2,6 %).
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2017 maksetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta.

¹ Sulkeissa esitettävät vertailutiedot viittaavat vuoden 2016 vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita.

² Käyttökate (EBITDA) ilman oikaisuksi luokiteltujen erien vaikutusta. Oikaisuksi on luokiteltu olennaisia tuotto- ja kulueriä, kuten uudelleenjärjestelykuluja, arvonalentumisia, omaisuuden tai liiketoimintojen myyntiin liittyviä voittoja/tappioita.

³ Liike-tulos (EBIT) ilman oikaisuksi luokiteltujen erien vaikutusta.

Konsernin tunnusluvut

		IV/17	IV/16	III/17	2017	2016
Liikevaihto	Milj. EUR	1 465	1 506	1 482	6 363	5 690
Käyttökate	Milj. EUR	82	128	62	663	355
Oikaistu käyttökate ¹⁾	Milj. EUR	82	98	56	631	309
Liiketulos	Milj. EUR	30	69	9	445	103
Oikaistu liiketulos ²⁾	Milj. EUR	30	38	2	414	57
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	0	43	-24	327	-13
Tilikauden tulos	Milj. EUR	128	192	-27	392	144
Osakekohtainen tulos	EUR	0,31	0,46	-0,07	0,95	0,35
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	EUR	0,29	0,46	-0,07	0,90	0,35
Sijoitetun pääoman tuotto	%	11,3	2,6	12,4	11,3	2,6
Liiketoiminnan nettorahavirta	Milj. EUR	104	199	126	328	389
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	1 091	1 242	1 130	1 091	1 242
Velkaantumisasaste kauden lopussa	%	40,1	51,4	44,4	40,1	51,4
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. EUR	84	61	40	174	164
Ruostumattoman teräksen toimitukset ³⁾	1 000 tonnia	561	596	623	2 448	2 444
Henkilöstö kauden lopussa		10 141	10 600	10 276	10 141	10 600

¹⁾ Oikaistu käyttökate = Käyttökate – oikaisuuksi luokitellut erät.

²⁾ Oikaistu liiketulos = Liiketulos – oikaisuuksi luokitellut erät.

³⁾ Ilman ferrokromitoimituksia.

Näkymät vuoden 2018 ensimmäiselle neljännekselle

Ruostumattoman teräksen Euroopan ja Yhdysvaltojen hyvien kysyntänäkymien sekä kausiluonteisesti vahvojen markkinoiden ansiosta Outokumpu odottaa ruostumattoman teräksen toimitusten kasvavan vuoden 2017 neljänneistä neljänneksestä.

Grafiittielektrodien ja ferrosilikonin hinnannousulla, energiakustannusten nousulla, Yhdysvaltain dollarin kurssilaskulla ja ferrokromin hinnanlaskulla odotetaan kuitenkin olevan merkittävä negatiivinen vaikutus kannattavuuteen.

Outokumpu odottaa ensimmäisen neljänneksen oikaistun käyttökateen nousevan edellisestä neljänneksestä (IV/2017: 82 milj. euroa).

Toimitusjohtaja Roeland Baan:

“2017 oli tuloksellinen vuosi Outokummulle sekä taloudellisesti että operatiivisesti. Aluksi muutama sana turvallisuuden ja organisaation kehityksestä. Paransimme työturvallisuutta merkittävästi. Kaikkien työtapaturmien taajuus laski 8,7:sta 4,4:ään, joka on selvästi alle teollisuudenalan keskiarvon. Vuosittain tekemässämme henkilöstökyselyssä nostimme sijoitustamme terveeseen organisaation viitekehityksessä neljänneksellä, mikä osoittaa, että olemme onnistuneet organisaation kehittämisessä.

Outokummun vuoden 2017 oikaistu käyttökate yli kaksinkertaistui 309 miljoonasta eurosta 631 miljoonaan euroon liikevaihdon ollessa 6,4 miljardia euroa. Vaikka ferrokromin hinnan ja perushintojen nousu tuki kehitystä, tulosparannus on suurelta osin tiukan kustannuskurin ja tuottavuuden nousun ansiota. Olemme esimerkiksi vähentäneet myynnin, hallinnon ja tukitoimintojen kustannuksia 25 prosentilla kahdessa vuodessa 300 miljoonan euron vuositasolle.

Olen erityisen tyytyväinen siihen tahtiin, jolla taloudellinen asemamme on parantunut. Vahvan 328 miljoonan euron liiketoiminnan rahavirran avulla saavutimme kunnianhimoisen tavoitteemme vähentää nettovelka alle 1,1 miljardin euron. Paransimme myös velkaprofiiliamme uusimalla 650 miljoonan euron syndikoidun valmiusluoton ja lunastamalla ennaikaisesti vuonna 2019 erääntyvän joukkovelkakirjalainan. Tämän kehityksen ansiosta sekä yhtiön että joukkovelkakirjalainojen luokitukset paranivat.

Strategian vahva toteuttaminen jatkui kaikilla liiketoiminta-alueilla: tulokset paranivat, toiminta tehostui ja säilyitimme vahvan markkina-asemamme. Europe-liiketoiminta-alueen kannattavuus lähes kaksinkertaistui, koska ruostumattoman teräksen liiketoiminnan tulos oli ennätystasolla. Ferrokromitoimintojemme kannattavuus oli myös hyvällä tasolla, vaikka toimitusmäärät laskivat tuotanto-ongelmien takia. Long Productsin kannattavuus parani vuoden 2016 haasteiden jälkeen määrätietoisesti kustannusten hallinnan avulla, ja liiketoiminta-alue on hyvissä asemissa tulevaa kasvua ajatellen.

Americasin tiimi jatkoi vuonna 2017 kehitystyötään edellisen vuoden vahvojen tulosten pohjalta. Ennätyksellisen suuret toimitukset ja tiukka kustannuskuri osoittavat, että liiketoiminta-alueella on vahva perusta parantaa kannattavuutta entisestään. Vaikka vuoden jälkipuoliskolla odottamattomat ulkopuoliset tekijät painoivat Americasin kannattavuutta, liiketoiminta-alueen käyttökate nousi edellisvuodesta lähes 50 miljoonalla eurolla 21 miljoonaan euroon.

Outokummun henkilöstö on toteuttanut strategiaa määrätietoisesti kahden vuoden ajan, ja olemme parantaneet taloudellista suorituskykyämme sekä asemaamme markkinoiden johtavana ruostumattoman teräksen valmistajana. Hyödyntääksemme nämä vahvuudet mahdollisimman tehokkaasti olemme asettaneet yhdeksi vuoden 2018 tärkeimmistä tavoitteista parantaa koko toimitusketjumme toimintavarmuutta. Teollisuudenalan paras toimitusvarmuus on olennaista siinä, että voimme olla ruostumattoman teräksen paras arvontuottaja vuoteen 2020 mennessä.”

Markkinakehitys

Ruostumattoman teräksen kysyntä

Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen kulutus⁴ kasvoi 6,0 % vuonna 2017 edellisvuodesta. Aasian ja Tyynenmeren alueella kulutus kasvoi 6,5 %, Amerikassa 4,7 % ja EMEAssa 4,6 %. Neljännellä neljänneksellä kulutus kasvoi 6,9 % vuoden 2016 neljännestä neljänneksestä, kun Aasian ja Tyynenmeren alueella kasvua oli 8,7 %, Amerikassa 3,0 % ja EMEAssa 1,9 %.

Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen reaalikysyntä oli 41,2 milj. tonnia vuonna 2017, kun kysyntä kasvoi 5,5 % edellisvuoden 39,1 milj. tonnista. Kysyntä kasvoi eniten Aasian ja Tyynenmeren alueella, jossa kasvua oli 6,3 %. EMEAssa kysyntä kasvoi 3,4 % ja Amerikassa 3,2 %.

Vuoden 2017 neljännellä neljänneksellä reaalikysyntä kasvoi 6,3 % edellisvuoden neljännestä neljänneksestä lähinnä Aasian ja Tyynenmeren alueen 8,2 %:n kasvun vetämänä. Amerikassa ja Euroopassa reaalikysyntä kasvoi noin 1,0 % samalla ajanjaksolla.

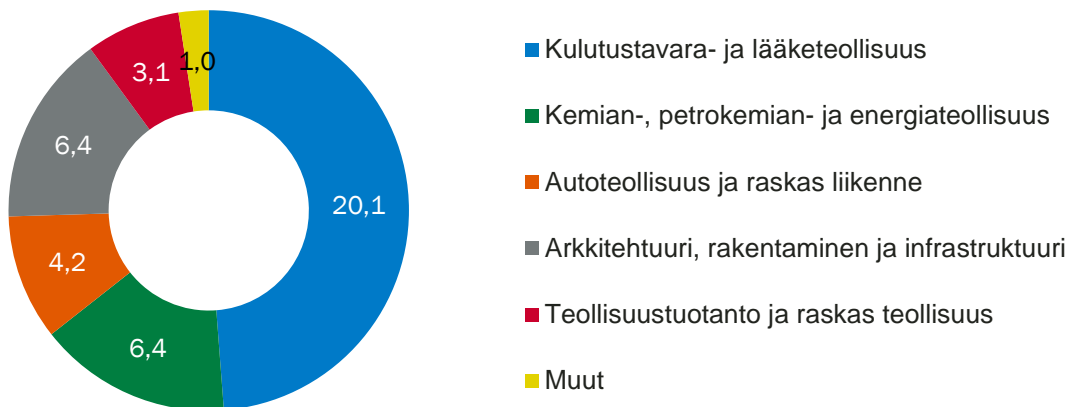
Ruostumattomien terästuotteiden reaalikysynnän markkinakehitys

Miljoonaa tonnia	IV/17	IV/16	III/17	2017	2016	2017 vs. 2016	IV/17 vs. IV/16
EMEA	1,9	1,9	1,9	7,7	7,4	3,4%	1,0%
Amerikka	0,9	0,9	0,8	3,5	3,4	3,2%	1,3%
APAC	7,9	7,3	7,8	30,0	28,2	6,3%	8,2%
Yhteensä	10,6	10,0	10,5	41,2	39,1	5,5%	6,3%

Lähde: SMR tammikuu 2018

Vuonna 2017 reaalikysyntä kasvoi eniten kulutustavara- ja lääketeollisuudessa (6,7 %) ja arkkitehtuurissa, rakentamisessa ja infrastruktuurissa (6,0 %). Autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä kasvua oli 4,5 %, kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa 3,7 % ja teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa 3,0 %.

Ruostumattoman teräksen reaalikysyntä asiakassegmenteittäin vuonna 2017, milj. tonnia (Yhteensä 41,2 milj. tonnia)



Lähde: SMR tammikuu 2018

⁴ Kulutus = reaalikysyntä + varastojen muutos

Kylmävalssattujen tuotteiden tuonti EU-alueelle nousi arviolta 27,6 %:iin kokonaiskulutuksesta vuonna 2017 edellisvuoden keskimäärin 24,6 %:sta. Tuonti Malesiasta, Yhdysvalloista, Intiasta ja Taiwanista kasvoi, kun taas tuonti Etelä-Koreasta, Vietnamista ja Brasiliasta laski. Neljännellä neljänneksellä tuonti EU-alueelle laski hieman 28,4 %:iin kolmannen neljänneksen 28,6 %:sta. (Lähde: EUROFER tammikuu 2018)

Kylmävalssattujen tuotteiden tuonti Yhdysvaltoihin oli arviolta 22,5 % kokonaiskulutuksesta vuonna 2017 alle edellisvuoden keskiarvon 23,3 %. Tuonti Kiinasta laski merkittävästi, kun taas tuonti lähes kaikista muista merkittävistä vientimaista nousi edellisvuodesta. Loka–marraskuussa 2017 kylmävalssattujen tuotteiden tuonti Yhdysvaltoihin oli 25,0 % kokonaiskulutuksesta eli samalla tasolla kuin vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä. (Lähde: American Iron & Steel Institute marraskuu 2017)

Seosaineiden hintakehitys

Nikkelin hinta laski vuoden 2017 alkupuoliskolla, koska sekä Indonesian että Filippiinien nikkeli-malmitarjonnan odotettiin kasvavan ja Kiinan ruostumattoman teräksen kysynnän hiljenevän kausiluonteisesti. Vuoden jälkipuoliskolla hintaa nostivat sijoittajien kiinnostus, heikko Yhdysvaltain dollari ja ruostumattoman teräksen hyvät kysyntänäkymät maailmantalouden toipuesssa. Hinta oli korkeimmillaan 12 830 Yhdysvaltain dollarissa tonnilta marraskuun alussa, minkä jälkeen se laski 12 000 dollarin tasolle vuoden lopussa. Hinta oli keskimäärin 10 411 dollaria tonnilta vuonna 2017 ja nousi 8,5 % vuoden 2016 keskimääräisestä 9 600 dollarista tonnilta.

Ferrokromin sopimushinta nousi 1,65 Yhdysvaltain dollariin naulalta vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä, koska malmin tarjonta heikkeni ja Kiinan ruostumattoman teräksen tuotanto tuki vahvaa ferrokromin kysyntää. Toisella ja kolmannella neljänneksellä ferrokromin hinta laski 1,54 ja 1,10 dollariin naulalta tarjonnan vahvistuttua ja Kiinan ferrokromikysynnän heikennyttyä. Neljannen neljänneksen hinta oli 1,39 dollaria naulalta, mutta vuoden 2018 ensimmäiselle neljännekselle hinta laski 1,18 dollariin naulalta Kiinan ferrokromin kysynnän ja tarjonnan tilanteen seurauksena.

Markkinahinnat

			IV/17	IV/16	III/17	2017	2016	2017 vs. 2016	IV/17 vs. IV/16
Ruostumaton teräs									
Eurooppa	Perushinta	EUR/t	1 127	1 090	1 107	1 123	1 063	5,7 %	3,4 %
	Seosainelisä	EUR/t	1 291	1 108	1 135	1 292	966	33,8 %	16,5 %
	Markkinahinta	EUR/t	2 418	2 198	2 241	2 415	2 028	19,1 %	10,0 %
Amerikka	Perushinta	USD/t	1 374	1 323	1 382	1 374	1 286	6,9 %	3,9 %
	Seosainelisä	USD/t	1 327	960	1 008	1 232	831	48,2 %	38,2 %
	Markkinahinta	USD/t	2 701	2 283	2 390	2 606	2 117	23,1 %	18,3 %
Kiina	Markkinahinta	USD/t	2 020	1 900	2 032	1 951	1 684	15,9 %	6,3 %
Nikkeli		USD/t	11 584	10 858	10 528	10 411	9 600	8,5 %	6,7 %
Ferrokromi		USD/lb	1,39	1,10	1,10	1,42	0,96	48,4 %	26,4 %
Molybdeeni		USD/lb	8,80	6,67	8,11	8,17	6,52	25,3 %	31,9 %
Kierrätysteräs		USD/t	298	234	304	275	216	27,2 %	27,2 %

Lähteet:

Ruostumaton teräs: CRU, tammikuu 2018, kylmävalssattu 304-lajin 2 mm:n teräslevy.

Nikkeli: Lontoon metallipörssin (LME) settlement-noteeraus.

Ferrokromi: Metal Bulletin - neljännesvuosittainen sopimushinta (palarikaste, 52-prosenttinen kromi).

Molybdeeni: Metal Bulletin - molybdeenioksidi, Eurooppa.

Kierrätysteräs: Metal Bulletin - rautaromuindeksi, HMS 1&2 (80:20), vapaasti aluksessa, Rotterdam.

Markkinanäkymät

Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä maailmanlaajuisen reaalikysynnän odotetaan kasvavan 0,6 % vuoden 2017 neljänneestä neljänneksestä, kun kysyntä kasvaa EMEAssa 6,6 % ja Amerikassa 7,9 % mutta laskee 1,7 % Aasian ja Tyynenmeren alueella. Edellisvuoden ensimmäisestä neljänneksestä kysynnän odotetaan kasvavan 5,9 %, kun kysyntä kasvaa EMEAssa 5,3 %, Amerikassa 0,9 % ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 6,6 %. Kokonaiskysynnän arvioidaan vuonna 2018 kasvavan 3,7 % edellisvuodesta.

Ruostumattomien terästuotteiden reaalikysynnän markkinakehitys 2017–2023

Miljoonaa tonnia	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e
EMEA	7,7	7,9	8,2	8,4	8,5	8,7	9,0
Amerikka	3,5	3,6	3,8	3,9	4,0	4,1	4,3
APAC	30,0	31,2	32,7	33,8	34,5	35,9	37,7
Yhteensä	41,2	42,8	44,7	46,1	47,0	48,7	51,0

Lähde: SMR tammikuu 2018

e = ennuste

Ruostumattoman teräksen pitkän aikavälin näkymät ovat yhä myönteiset. Keskeisten maailmanlaajuisen kehitystrendien – kaupungistumisen, ilmastonmuutoksen ja liikkuvuuden lisääntymisen – sekä energian, ruoan ja veden kysynnän kasvun odotetaan lisäävän ruostumattoman teräksen kysyntää tulevaisuudessa. Kulutuksen arvioidaan vuosina 2017–2023 kasvavan melko tasaisesti eri loppukäyttäjäsegmenteissä. SMR ennustaa kysynnän kasvavan 5,0 % arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa, 3,6 % kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa, 3,4 % kulutustavara- ja lääketeollisuudessa, 3,3 % teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa ja 2,6 % autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä.

Liiketoiminta-alueet

Europe

Europe-tunnuslukuja

		IV/17	IV/16	III/17	2017	2016
Ruostumattoman teräksen toimitukset	1 000 tonnia	371	395	397	1 582	1 625
Liikevaihto	Milj. EUR	1 057	1 034	1 026	4 455	3 927
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	90	110	90	615	374
Oikaisut						
Henkilöstön irtisanomiskulut	Milj. EUR	-	3	-	-	-22
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut, muut kuin irtisanomiskulut	Milj. EUR	-	-	-	-	-8
Ison-Britannian eläkejärjestelyn muutos	Milj. EUR	-	4	-	-	4
Käyttökate	Milj. EUR	90	117	90	615	348
Sidottu pääoma	Milj. EUR	2 485	2 419	2 546	2 485	2 419

Tietyt toiminnot siirrettiin Muusta toiminnasta Europeen vuonna 2017. Vertailuluvut vuodelta 2016 esitetään muutoksen mukaisesti.

Ruostumattoman teräksen kysyntä jatkui vahvana neljännellä neljänneksellä. Jakelijat purkivat vuoden lopulle tyypilliseen tapaan varastojaan, mikä vaikutti ruostumattoman teräksen kulutukseen. Jakelijoiden varastot laskivat alle pitkän aikavälin keskiarvojen ja olivat neljänneksen lopussa alimmillaan sitten vuoden 2014. Euroopan perushinnat nousivat neljänneksen aikana ja olivat CRU:n mukaan keskimäärin 1 127 euroa tonnilta. Nousua oli kolmannelta neljänneksestä 20 euroa tonnilta. CRU:n mukaan perushinnat nousivat 37 euroa tonnilta vuoden 2016 neljänneestä neljänneksestä.

Kaikkiaan ruostumattoman teräksen markkinat olivat vahvat vuonna 2017. Erityisen vahvaa kysyntä oli vuoden alkupuoliskolla, minkä jälkeen kysyntä heikkeni kesäkauden aikana. Kolmannen neljänneksen aikana kysyntä alkoi taas vähitellen vahvistua. Euroopan perushinnat nousivat edellisvuodesta CRU:n mukaan 60 euroa tonnilta keskimäärin 1 123 euroon tonnilta. Tuonnin osuus Euroopan markkinoista kasvoi vuoden alkupuoliskolla. Nousu rauhoittui vuoden jälkipuoliskolla, mutta tuonnin osuus oli suurempi kuin edellisvuonna.

Europe-liiketoiminta-alueen ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat neljännellä neljänneksellä 371 000 tonniin (395 000 tonnia) pääosin Tornion ja Krefeldin tehtaiden suunniteltujen kunnossapitotöiden vuoksi. Liiketoiminta-alueen nauhatoimitusten keskimääräiset perushinnat nousivat 10 euroa tonnilta vuoden 2016 neljänneestä neljänneksestä. Liiketoiminta-alueen liikevaihto kasvoi 1 057 milj. euroon (1 034 milj. euroa) pääasiassa ferrokromin hinnan ja perushintojen nousun ansiosta.

Vuonna 2017 Europan ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 1 582 000 tonnia. Toimitukset laskivat edellisvuoden 1 625 000 tonnista, joka sisälsi syyskuussa 2016 suljetun Benrathin tehtaan 65 000 tonnin toimitukset. Europe-liiketoiminta-alueen liikevaihto kasvoi kuitenkin 13,5 % 4 455 milj. euroon (3 927 milj. euroa) vahvan markkinatilanteen nostaessa hintoja ja tuotejakauman parannuttua. Liiketoiminta-alueen nauhatuotteiden keskimääräiset perushinnat nousivat 70 euroa tonnilta vuodesta 2016.

Ferrochromen oikaistu käyttökate parani 56 milj. euroon neljännellä neljänneksellä (23 milj. euroa). Tulosta paransivat ferrokromin hinnan nousu ja tuotantomäärän kasvu 121 000 tonniin (109 000 tonnia). Ferrochromen vuoden 2017 oikaistu käyttökate oli 217 milj. euroa (80 milj. euroa). Kannattavuuden merkittävä parannus johtui ferrokromin hintojen voimakkaasta noususta vuoden

alkupuoliskolla. Tekniset ongelmat ja yhden ferrokromiuunin kunnossapitotyöt kuitenkin kumosivat osittain hinnannousun vaikutukset ja laskivat koko vuoden tuotantomäärän 415 000 tonniin (469 000 tonnia). Lisäksi koksen ja sähkön hinnan nousu sekä kunnossapitokustannusten kasvu vaikuttivat negatiivisesti tulokseen.

Ferrokromin vahvasta tuloksesta huolimatta Europe-liiketoiminta-alueen neljännen neljänneksen oikaistu käyttökate laski 90 milj. euroon edellisvuoden neljännen neljänneksen 110 milj. eurosta. Muutos johtui suunnitelluista kunnossapitotöistä, ruostumattoman teräksen toimitusmäärien laskusta ja raaka-ainekustannusten noususta, kun ferrosilikonin ja grafiittielektrodien hinnat nousivat. Raaka-aineisiin liittyvien varastojen ja metallijohdannaisten nettovaikutus oli -4 milj. euroa (-6 milj. euroa).

Europe-liiketoiminta-alueen oikaistu käyttökate nousi 241 milj. eurolla 615 milj. euroon vuonna 2017 (374 milj. euroa). Ferrokromitoimintojen vahvan tuloksen lisäksi tuloskehitystä tukivat kustannussäästöt ja myynnin toimenpiteet. Lisäksi kannattavuutta paransi perushintojen nousu. Raaka-aineisiin liittyvillä varastoilla ja metallijohdannaisilla oli 24 milj. euron negatiivinen vaikutus tulokseen (1 milj. euron negatiivinen vaikutus).

Americas

Americas-tunnuslukuja

		IV/17	IV/16	III/17	2017	2016
Toimitukset	1 000 tonnia	171	167	203	742	690
Liikevaihto	Milj. EUR	345	342	376	1 546	1 325
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	-0	1	-34	21	-27
Oikaisut						
Calvertin tehtaan teknisiin ongelmiin liittyvät kulut ja vakuutuskorvaustuotot	Milj. EUR	-	-	-	-	24
Henkilöstön irtisanomiskulut	Milj. EUR	-	-0	-	-	-3
Käyttökate	Milj. EUR	-0	1	-34	21	-6
Sidottu pääoma	Milj. EUR	1 072	1 127	1 049	1 072	1 127

Kausivaihtelu vaikutti negatiivisesti Yhdysvaltain ruostumattoman teräksen markkinoihin neljännellä neljänneksellä. Jakelijoiden varastot laskivat alle pitkän aikavälin keskiarvojen, koska jakelijat tyhjensivät varastojaan neljänneksen aikana. Ruostumattoman teräksen kysyntä jatkui kuitenkin hyvänä, ja perushinnat pysyivät kolmannen neljänneksen tasolla. Vuoden 2016 neljänneestä neljänneksestä Yhdysvaltain keskimääräiset perushinnat nousivat CRU:n mukaan 51 dollaria tonnilta.

Vuonna 2017 Yhdysvaltain ruostumattoman teräksen markkinatilanne oli kokonaisuutena hyvä. Kysyntä oli vahvaa koko vuoden ajan, ja perushinnat olivat nousussa 10 ensimmäisen kuukauden ajan, kunnes ne laskivat selvästi marras–joulukuussa. CRU:n mukaan Yhdysvaltain perushinnat olivat keskimäärin 1 374 dollaria tonnilta hintojen noustua edellisvuodesta 88 dollaria tonnilta. Tuonnin osuus Yhdysvaltain markkinoista pysyi vuoden aikana vakaana suhteellisen maltillisella tasolla.

Americas-liiketoiminta-alueen neljännän neljänneksen toimitukset olivat kausivaihtelun seurauksena 171 000 tonnia (167 000 tonnia). Liiketoiminta-alueiden nauhatuotteiden keskimääräiset perushinnat laskivat 10 dollaria tonnilta edellisvuoden neljänneestä neljänneksestä tuotejakautuksen heikennettyä. Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla 345 milj. euroa (342 milj. euroa).

Vuonna 2017 ruostumattoman teräksen toimitukset kasvoivat 742 000 tonniin edellisvuoden 690 000 tonnista. Toimitusten kasvun myötä Americasin liikevaihto kasvoi 1 546 milj. euroon (1 325 milj. euroa). Liiketoiminta-alueiden nauhatuotteiden keskimääräiset perushinnat nousivat 60 dollaria tonnilta vuodesta 2016.

Americasin neljännän neljänneksen oikaistu käyttökate oli -0 milj. euroa (1 milj. euroa). Vuoden 2016 vastaavaan ajanjaksoon sisältyi negatiivinen 9 milj. euron laskutuskorjaus toimittajalta. Vuoden 2017 neljännän neljänneksen tulokseen vaikutti negatiivisesti noin 5 milj. euron kustannusten nousu sekä ulkopuolisen toimittajan kunnossapitotöiden heikentämä tuotejakautus. Toiminnan tehostaminen ja toimitusten kasvu paransivat tulosta. Raaka-aineisiin liittyvillä varastoilla ja metallijohdannaisilla oli 9 milj. euron positiivinen vaikutus tulokseen (5 milj. euroa).

Vuonna 2017 Americas paransi huomattavasti kannattavuuttaan, ja liiketoiminta-alueen oikaistu käyttökate nousi 48 milj. euroa edellisvuodesta 21 milj. euroon (-27 milj. euroa). Tulosta paransivat toimitusten kasvu, perushintojen nousu, toiminnan tehostaminen ja muuttuvien sekä myynnin, hallinnon ja tukitoimintojen kustannusten selkeä vähennys. Raaka-aineisiin liittyvillä varastovoitoilla ja metallijohdannaisilla oli 7 milj. euron positiivinen vaikutus (10 milj. euroa) tulokseen vuonna 2017.

Long Products

Long Products -tunnuslukuja

		IV/17	IV/16	III/17	2017	2016
Toimitukset	1 000 tonnia	70	65	51	264	245
Liikevaihto	Milj. EUR	149	134	109	591	487
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	3	2	-2	16	-1
Oikaisut						
Ison-Britannian eläkejärjestelyn muutos	Milj. EUR	-	21	-	-	21
Henkilöstön irtisanomiskulut	Milj. EUR	-	-0	-	-	-2
Käyttökate	Milj. EUR	3	23	-2	16	18
Sidottu pääoma	Milj. EUR	113	139	152	113	139

Pitkien tuotteiden markkinat toipuivat vahvasti neljännellä neljänneksellä kausiluonteisesti hiljaisemmasta kolmannelta neljänneksestä. Kysyntä oli vahvaa sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa, ja hinnat nousivat neljännellä neljänneksellä. Vuoden 2017 aikana pitkien tuotteiden kysyntä kasvoi sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa edellisvuodesta erityisesti autoteollisuudessa, öljy- ja kaasuteollisuudessa sekä lentokone- ja avaruusteollisuudessa. Hinnat pysyivät vakaina vuoden aikana ja alkoivat vähitellen nousta vuoden loppua kohden. Tuonnin paine pysyi Yhdysvalloissa melko kovana, koska pitkille tuotteille ei ole asetettu polkumyyntituloja.

Long Products -liiketoiminta-alueen neljännen neljänneksen toimitukset nousivat 70 000 tonniin (65 000 tonnia) pääosin siksi, että kysyntä kasvoi Euroopassa. Toimitusten kasvu, kustannusten lasku ja pitkien tuotteiden hinnannousu nostivat liiketoiminta-alueen oikaistun käyttökateen 3 milj. euroon vuoden 2016 neljännen neljänneksen 2 milj. eurosta. Raaka-aineisiin liittyvien varastojen ja metallijohdannaisten nettovaikutus oli 0 milj. euroa (1 milj. euroa).

Toimitusmäärät nousivat 264 000 tonniin vuonna 2017 edellisvuoden 245 000 tonnista kysynnän ollessa vahvaa. Tuotejakauma parani vuoden aikana. Vuoden 2017 oikaistu käyttökate nousi 16 milj. euroon, mikä oli selvä parannus edellisvuoden -1 milj. eurosta. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen ja metallijohdannaisten nettovaikutus oli 3 milj. euroa (-1 milj. euroa).

Taloudellinen kehitys

Toimitukset

Toimitukset

1 000 tonnia	IV/17	IV/16	III/17	2017	2016
Kylmävalssatut tuotteet	391	415	449	1 713	1 731
Kirkaat kuumanauhut	98	104	106	428	425
Kvarttolevyt	20	27	17	79	100
Pitkät tuotteet	17	15	16	70	65
Puolituotteet	55	64	53	262	247
Ruostumaton teräs ¹⁾	33	34	35	157	121
Ferrokromi	22	30	17	105	126
Putkituotteet	0	0	0	1	1
Toimitukset yhteensä	583	626	641	2 553	2 570
Ruostumattoman teräksen toimitukset	561	596	623	2 448	2 444

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

Outokummun neljännen neljänneksen toimitukset laskivat 561 000 tonniin edellisvuoden neljännen neljänneksen 596 000 tonnista, kun Europe-liiketoiminta-alueen toimitusmäärät laskivat. Americas- ja Long Products -liiketoiminta-alueiden toimitukset kasvoivat.

Koko vuonna 2017 ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 2 448 000 tonnissa samalla tasolla kuin edellisvuoden 2 444 000 tonnia. Americasin ja Long Productsin toimitukset kasvoivat selvästi, mutta Europen toimitukset laskivat.

Liikevaihto ja kannattavuus

Outokummun liikevaihto laski 2,8 % neljännellä neljänneksellä 1 465 milj. euroon 1 506 milj. eurosta pääasiassa siksi, että toimitukset laskivat. Europe-liiketoiminta-alueen perushintojen ja ferrokromin hinnan nousu vaikuttivat myönteisesti liikevaihtoon.

Vuonna 2017 liikevaihto kasvoi 11,8 % edellisvuodesta 6 363 milj. euroon (5 690 milj. euroa). Kasvu johtui lähinnä seosainelien sekä Europen että Americasin keskimääräisten perushintojen noususta.

Kannattavuus

Milj. EUR	IV/17	IV/16	III/17	2017	2016
Oikaistu käyttökate	82	98	56	631	309
Oikaisut					
Kvarttolevytehtaan myyntivoitto	-	-	-	15	-
Sheffieldin maiden myyntivoitto	-	-	-	9	-
Putkיתהאן myyntivoitto	-	-	7	7	-
Henkilöstön irtisanomiskulut	-	3	-	-	-30
SKS:n myyntivoitto	-	2	-	-	28
Ison-Britannian eläkejärjestelyn muutokset	-	26	-	-	26
Calvertin tehtaan teknisiin ongelmiin liittyvät kulut ja vakuutuskorvaustuotot	-	-	-	-	24
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut, muut kuin irtisanomiskulut	-	-	-	-	-8
Guangzhoun myyntivoitto	-	-	-	-	6
Käyttökate	82	128	62	663	355

Vuoden 2017 alusta alkaen raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja - ja tappioita sekä metallijohdannaisvoittoja ja -tappioita ei enää luokitella oikaisuuksi. Vertailuluvut vuodelta 2016 esitetään muutoksen mukaisesti.

Outokummun neljännen neljänneksen oikaistu käyttökate laski 82 milj. euroon vuoden 2016 vastaavan neljänneksen 98 milj. eurosta. Kannattavuutta heikensivät Europe-liiketoiminta-alueella tehdyt kunnossapitotyöt ja toimitusmäärien lasku sekä Americas-liiketoiminta-alueen kustannusten nousu. Ferrokromin hinnan ja toimitusmäärien nousu sekä toiminnan tehostaminen koko yhtiössä tukivat kuitenkin tulosta. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 6 milj. euroa (0 milj. euroa). Muun toiminnan oikaistu käyttökate oli -11 milj. euroa (-15 milj. euroa).

Kannattavuus parani vuonna 2017 merkittävästi, ja oikaistu käyttökate yli kaksinkertaistui 631 milj. euroon (309 milj. euroa). Kannattavuutta paransivat pääasiassa ferrokromin ja perushintojen nousu sekä parantunut kustannustehokkuus. Vuonna 2017 raaka-aineisiin liittyvien varastojen ja metallijohdannaisiin liittyvät tappiot olivat 20 milj. euroa (11 milj. euron voitto). Muun toiminnan oikaistu käyttökate oli -22 milj. euroa (-37 milj. euroa).

Vuoden 2017 tuloverot sisältävät 125 milj. euron laskennallisen verotuoton (189 milj. euroa), joka liittyy aiemmin kirjaamattomiin laskennallisiin verosaamisiin lähinnä Saksassa. Verotuotto vaikutti neljännen neljänneksen tulokseen, joka oli 128 milj. euroa (192 milj. euroa). Osakekohtainen tulos oli 0,31 euroa (0,46 euroa). Tilikauden tulos vuodelta 2017 oli 392 milj. euroa (144 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos 0,95 euroa (0,35 euroa).

Outokummulla on lähinnä Yhdysvalloissa 1 922 milj. euroa verotappioita, joista ei ole vielä kirjattu laskennallisia verosaamisia. Niistä voidaan kirjata laskennallinen verosaaminen, kun yhtiön verotettava tulo nousee riittävälle tasolle näissä maissa.

Liiketoiminnan rahavirta

Tiivistelmä rahavirrasta

Milj. EUR	1.10.–31.12. 2017	1.10.–31.12. 2016	1.7.–30.9. 2017	1.1.–31.12. 2017	1.1.–31.12. 2016
Liiketoiminnan nettorahavirta	104	199	126	328	389
Investointien nettorahavirta	-63	-67	-13	-63	-81
Rahavirta ennen rahoitusta	41	133	113	264	308
Rahoituksen nettorahavirta	-224	-144	-107	-353	-291
Rahavarojen nettomuutos	-182	-11	6	-89	17

Outokummun liiketoiminnan rahavirta oli neljännellä neljänneksellä 104 milj. euroa (199 milj. euroa). Käyttöpääoman vähennyksen vaikutus rahavirtaan oli 48 milj. euroa (158 milj. euroa). Varastot kasvoivat 1 380 milj. euroon (30.9.2017: 1 289 milj. euroa).

Vuoden 2017 liiketoiminnan rahavirta oli 328 milj. euroa (389 milj. euroa). Käyttöpääoman 180 milj. euron kasvu (307 milj. euron vähennys) vaikutti negatiivisesti rahavirtaan.

Rahoitus

Rahavarat olivat vuoden lopussa 112 milj. euroa (30.9.2017: 294 milj. euroa). Kokonaisuudessaan rahavarat ja maksuvalmiusreservit olivat noin 0,8 mrd. euroa (30.9.2017: 1,1 mrd. euroa). Maksuvalmiusreservit laskivat pääasiassa siksi, että Outokumpu peruutti 30 milj. euron pitkäaikaisen valmiusluottosopimuksen, lunasti vuonna 2019 erääntyvän 250 milj. euron joukkovelkakirjalainan ja lunasti 22,5 milj. euroa vuonna 2021 erääntyvästä joukkovelkakirjalainasta.

Korolliset velat

Milj. EUR	31.12.2017	30.9.2017	31.12.2016
Joukkovelkakirjalainat	201	472	496
Vaihtovelkakirjalainat	229	226	219
Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	25	26	84
Eläkelainat	171	120	165
Rahoitusleasing-velat	90	113	155
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	10	4	5
Yritystodistukset	477	463	321
	1 203	1 424	1 445

Korollinen nettovelka laski 1 091 milj. euroon vuoden 2016 kolmannen neljänneksen 1 130 milj. eurosta ja edellisvuoden lopun 1 242 milj. eurosta. Velkaantumisaste laski 40,1 %:iin (30.9.2017: 44,4 % ja 31.12.2016: 51,4 %).

Nettorahoituskulut olivat neljännellä neljänneksellä 32 milj. euroa (29 milj. euroa) ja korkokulut 22 milj. euroa (27 milj. euroa). Vuonna 2017 nettorahoituskulut olivat 127 milj. eurossa suunnilleen edellisvuoden tasolla (121 milj. euroa). Korkokulut laskivat 92 milj. euroon (105 milj. euroa).

Pientääkseen korkokuluja entisestään Outokumpu lunasti ennenaikaisesti vakuudellisen joukkovelkakirjalainan, jonka kiinteä korko on 6,625 % ja joka olisi erääntynyt vuonna 2019. Nimellisarvoltaan 250 milj. euron joukkovelkakirjalaina lunastettiin joulukuussa 2017. Lisäksi Outokumpu lunasti osittain 250 milj. euron vakuudellisen joukkovelkakirjan, joka erääntyy vuonna 2021. Lainan nimellismäärästä lunastettiin kesäkuussa 10 % ja joulukuussa toiset 10 %. Lunastusten seurauksena vuonna 2021 erääntyvän joukkovelkakirjalainan nimellismäärä oli joulukuun 2017 lopussa 203 milj. euroa. Lainan korko on 7,25 %.

Lisäksi Outokumpu allekirjoitti syndikoidun valmiusluoton muutos- ja jatkosopimuksen joulukuussa 2017 ja sopi päärahoittajien kanssa osittaisesta vakuuksien vapauttamisesta. Muutettu 650 milj. euron valmiusluotto erääntyy toukokuussa 2021. Luoton käyttötarkoitus on yhtiön yleiset rahoitustarpeet.

Outokummulla on Moody's Investors Servicen luottoluokitus. Moody's nosti marraskuussa Outokummun luottoluokituksen tasolle B1 ja yhtiön maksuhäiriön tai velan uudelleenjärjestelyn todennäköisyyden luokituksen tasolle B1-PD. Luokitukset olivat aiemmin B2 ja B2-PD. Moody's nosti myös Outokummun vakuudellisten joukkovelkakirjojen luokitukset tasolle Ba3 tasolta B1. Luokitusten näkymät ovat vakaat.

Käyttöomaisuusinvestoinnit

Käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 84 milj. euroon neljännellä neljänneksellä (61 milj. euroa), koska neljänneksen aikana tehtiin suunniteltuja kunnossapitotöitä ja investointeja Tornion tehtaaseen. Vuonna 2017 käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 174 milj. euroa (164 milj. euroa).

Turvallisuus, henkilöstö ja ympäristö

Turvallisuus

Kaikkien työtaturmien taajuus vuonna 2017 oli 4,4 (8,7), kun tavoite oli alle 8,0. Vaikka työtaturmien määrä laski edellisvuodesta, yksi kuolemaan johtanut tapaturma varjosti vuoden 2017 turvallisuuskehitystä. Kaikki sattuneet työtaturmat on tutkittu perusteellisesti, ja korjaavat toimenpiteet on tehty. Outokumpu on jatkanut turvallisuusstrategian toteuttamista ja käynnissä olevaa työtä järjestelmien ja toimintatapojen yhtenäistämiseksi.

Henkilöstö

Henkilöstö kauden lopussa

	31.12.2017	30.9.2017	31.12.2016
Europe	7 185	7 279	7 464
Americas	2 094	2 126	2 219
Long Products	584	583	628
Muu toiminta	278	288	289
	10 141	10 276	10 600

Tietyt toiminnot siirrettiin Muusta toiminnasta Europeen vuonna 2017. Vertailuluvut vuodelta 2016 esitetään muutoksen mukaisesti.

Outokummun henkilöstömäärä laski 459:llä vuodesta 2016, ja yhtiön palveluksessa oli joulukuun 2017 lopussa 10 141 henkilöä. Henkilöstömäärän lasku johtui pääasiassa New Castlen kvarttolevy-tehtaan ja Wildwoodin putkitehtaan myynnistä Yhdysvalloissa sekä jatkuneista uudelleenjärjestelyistä ja tehostamistoimenpiteistä. Kaikkiaan Outokummun tavoitteena on vähentää henkilöstömäärä tulevana vuosina 9 300:aan.

Palkat ja palkkiot olivat vuonna 2017 yhteensä 549 milj. euroa (562 milj. euroa). Välilliset henkilöstökustannukset olivat 135 milj. euroa (151 milj. euroa).

Ympäristö

Päästöt ilmakehään ja vesistöihin pysyivät sallituissa rajoissa. Taphtuneet ylitykset olivat tilapäisiä, ja niillä oli vain vähäisiä ympäristövaikutuksia. Outokumpu ei ole osallisena ympäristöasioita koskevassa merkittävässä oikeudellisissa tai hallinnollisissa menettelyissä, eikä yhtiön 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 2018.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vuonna 2017 Outokummun osakekurssi oli korkeimmillaan 10,05 euroa ja alimmillaan 6,61 euroa (2016: korkeimmillaan 8,51 euroa ja alimmillaan 2,08 euroa). Vuoden lopussa osakekurssi oli 7,74 euroa, 9 % alle vuoden 2016 päätöskurssin (31.12.2016: 8,51 euroa). Vuonna 2017 yhtiön markkina-arvo oli 3 223 miljoonaa euroa, kun edellisvuoden lopussa se oli 3 541 milj. euroa. Osakkeen vaihto oli kaikkiaan 1 022 milj. osaketta Nasdaq Helsingissä vuoden 2017 aikana, ja osakevaihdon arvo oli 8 295 milj. euroa.

Outokummun osakepääoma pysyi ennallaan 311 milj. eurossa vuoden 2017 lopussa. Osakkeiden kokonaismäärä oli 416 374 448, ja keskimääräinen ulkona olevien osakkeiden määrä 412 363 204 vuonna 2017.

Outokumpu osti 6.2.–17.2.2017 välisenä aikana 2 000 000 omaa osakettaan Nasdaq Helsingin julkisessa kaupankäynnissä maksaakseen osakepalkkio-ohjelmiansa palkkio-osakkeet omista osakkeistaan. Vuoden 2017 lopussa Outokummun hallussa oli 3 702 899 omaa osaketta.

Johdon omistamat osakkeet ja osakepalkkio-ohjelmat

31.12.2017 Outokummun hallituksen ja johtoryhmän jäsenien hallussa oli yhteensä 1 915 835 Outokummun osaketta, mikä vastaa 0,5 % kaikista osakkeista.

Outokummussa on osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä johtoryhmän jäsenille, muulle johdolle ja avainhenkilöille. Yhtiön osakeperusteiset kannustinjärjestelmät ovat suoritepohjainen osakeohjelma, rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma sekä toimitusjohtajan ja muiden avainhenkilöiden osakeosto-ohjelmat. Soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen vuonna 2017 luovutettiin kaikkiaan 813 066 osaketta osakeohjelmien osallistujille asetettujen tavoitteiden ja ohjelmien ehtojen mukaisesti. Outokumpu maksoi osakepalkkiot yhtiön hallussa olevilla omilla osakkeilla.

Suoritepohjaisessa osakeohjelmassa ja rajoitettuja osakkeita koskevassa ohjelmassa on parhaillaan käynnissä kaudet 2016–2018 ja 2017–2019, ja hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 ohjelmien seuraavan ansaintakauden 2018–2020. Suoritepohjaisen osakeohjelman kauden 2017–2019 ansaintakriteeri mittaa Outokummun tulosta ja pääoman käytön tehokkuutta verrokkiryhmään verrattuna.

Lisätietoja osakepalkkio-ohjelmista on tilinpäätöslyhennelmän liitetiedoissa.

Tutkimus ja tuotekehitys

Outokummun tutkimus- ja kehitystyö (t&k) käsittää prosessien, tuotteiden ja sovellusten kehityksen. T&k tekee tiivistä yhteistyötä myynnin, tuotannon ja asiakkaiden kanssa, jotta toimenpiteet ovat linjassa asiakkaan nykyisten ja tulevien tarpeiden kanssa. Outokummun tutkimus- ja kehitystoiminnot on keskitetty kolmeen t&k-keskukseen, jotka sijaitsevat Avestassa Ruotsissa, Krefeldissä Saksassa ja Torniossa Suomessa.

Vuonna 2017 Outokummun tutkimus- ja kehitysmenot olivat 13 milj. euroa eli 0,2 % liikevaihdosta (20 milj. euroa, 0,4 % liikevaihdosta). Vuoden aikana yhtiössä otettiin käyttöön uusi työkalu t&k-projektien hallintaan, mikä tehosti huomattavasti tutkimus- ja kehitystoimintaa. T&k:n tehokkuutta lisäsi entisestään myös uuden t&k-keskuksen käyttöönotto Krefeldissä.

Prosessikehitystiimit jatkoivat tuotannon tukemista ja teknisen osaamisen siirtoa Outokummun yksiköiden välillä. Tuotekehitystyön merkittävin tulos oli Outokummun Ultra Alloy 825:n lanseeraus. Outokumpu on ainoa ruostumattoman teräksen tuottaja, jonka valikoimiin nikkelseos kuuluu jopa 1 500 mm:n levyisenä nauhatuotteena. Toinen vuoden 2017 kohokohta oli Materialican palkinto, joka myönnettiin Outokummun patentoidulle hitsattavalle kennorakenneteknologialle.

Riskit ja epävarmuustekijät

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

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

Riskienhallinnan painopisteenä oli vuonna 2017 varmistaa Outokummun kustannuskilpailukyky, parantaa jatkuvasti riskienhallintaprosessia ja keskittyä turvallisuuden parantamiseen, maksuvalmiuden varmistamiseen sekä Outokummun toimintojen tehokkuuden ja valvonnan parantamiseen osana suurta liiketoiminnanmuutosprojektia, jonka tavoitteena on uudistaa hajanainen järjestelmäympäristö tulevaisuudessa. Outokumpu jatkoi järjestelmällisiä paloturvallisuuden ja vahingontorjunnan arviointi-ohjelmiaan, joissa keskityttiin myös konerikkojen vahingontorjuntaan. Vuonna 2017 tehtiin kaikkiaan noin 20 paloturvallisuuteen ja konerikkojen vahingontorjuntaan liittyvää auditointia omien asiantuntijoiden ja ulkopuolisten neuvonantajien yhteistyönä. Merkittävimmät toteutuneet riskit vuonna 2017 olivat urakoitsijan kuolemaan johtanut työtapaturma toukokuussa Degerforsissa Ruotsissa, tuotannon vakauteen liittyvät riskit erityisesti ferrokromitoiminnoissa ja Americas-liiketoiminta-alueen riittämätön kannattavuus.

Strategiset ja liiketoimintariskit

Outokummun merkittävimpiä strategisia ja liiketoimintariskejä ovat yhtiön vision toteuttamiseen kuten toimintavarmuuden, kilpailukykyyn ja tuloskehityksen parantamiseen liittyvät riskit ja epävarmuustekijät; ruostumattoman teräksen ja ferrokromin markkinoiden kehitykseen ja kilpailijoiden toimiin liittyvät riskit; sähkön, polttoaineiden, nikkelin, raudan ja molybdeenin hintojen muutosten vaikutus liiketoiminnan rahavirtaan ja rahoituksen saatavuuteen; 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; hajanaiseen järjestelmäympäristöön liittyvät riskit; projektien toteuttamiseen liittyvät riskit erityisesti uuden ERP-järjestelmän toteuttamisessa; toimitusketjuun liittyvät riskit ja riippuvuus tietyistä kriittisistä toimittajista; compliance-asioihin liittyvät

riskit, rikokset ja maineriskit sekä kuolemantapauksiin, vakaviin tapaturmiin ja muut henkilöstöön liittyvät riskit. Jotta tulipaloista mahdollisesti aiheutuvat omaisuusvahingot ja liiketoiminnan keskeytykset keskeisillä tuotantolaitoksilla pysyisivät mahdollisimman vähäisinä, Outokummulla on järjestelmällinen paloturvallisuuden ja vahingontorjunnan arviointiohjelma. Vuoden aikana tehtiin myös lisätoimenpiteitä tietoturvan parantamiseksi.

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; asiakkaisiin ja muihin liikekumppaneihin (mukaan lukien toimittajat ja rahoituslaitokset) liittyvät vastapuoliriskit; maksuvalmiuteen ja jälleenrahoitukseen liittyvät riskit; osakeomistusten arvoon liittyvät riskit; rahoitussopimusten tai muiden lainaehdojen kovenanttiriski, joka voi johtaa lainojen ennakaiseen erääntymiseen ja maksukyvyttömyystilanteeseen; ja etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen osake- ja korkosijoitusten hintoihin liittyvät riskit sekä etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen vastuiden arvostusparametreihin, erityisesti pitkiin korkoihin liittyvät riskit.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Outokummun lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä ovat: yhtiön uuden vision toteuttamiseen kuten toimintavarmuuden, kilpailukyvyyn ja tuloskehityksen parantamiseen liittyvät riskit ja epävarmuustekijät (mukaan lukien uusien IT-järjestelmien ja prosessien toteuttaminen); ruostumattoman teräksen ja ferrokromin markkinakehitykseen sekä kilpailijoiden toimiin liittyvät riskit; merkittävien rahavarojen sitoutuminen käyttöpääomaan metallien hinnannousun seurauksena; sähkön, polttoaineiden, ferrokromin, nikkelin, raudan ja molybdeenin hinnanvaihtelut; euroon, Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan vaikuttavat valuuttakurssimuutokset; osakeomistuksien arvoon liittyvät riskit; riippuvuus tietyistä kriittisistä toimittajista; projektien toteutumiseen liittyvät riskit; riippuvuus informaatioteknologiasta ja tietoturvariskit; hajanaiseen järjestelmäympäristöön liittyvät riskit; asiakkaisiin ja muihin liikekumppaneihin (mukaan lukien toimittajat ja rahoituslaitokset) liittyvät vastapuoliriskit. Mahdolliset epäsuotuisat muutokset maailmanpolitiikassa tai -taloudessa voivat haitata merkittävästi Outokummun liiketoimintaa ja pääsyä rahoitusmarkkinoille.

Merkittävät oikeudenkäynnit

Riita oikeudesta keksintöön, Outotec vs. Outokumpu

Outotecillä ja Outokummulla oli vuodesta 2013 riita oikeudesta keksintöön, joka liittyy ferrokrominikkelin valmistusmenetelmään. 9.1.2017 yhtiöt pääsivät sopimukseen, jonka myötä osapuolet luopuvat toisiaan kohtaan esittämistään vaatimuksista. Outotec sai yksinoikeuden myydä ja lisensoida kyseistä teknologiaa ja keksintöjä sovittua, Outokummulle maksettavaa lisenssimaksua vastaan. Outokumpu säilyttää oikeutensa käyttää keksintöjä omassa liiketoiminnassaan.

Myytyihin kupariliiketoimintoihin liittyvä kanne Espanjassa

Outokumpu myi koko kupariliiketoimintansa vuosina 2003–2008. Eräs myydyistä yhtiöistä ajautui sittemmin 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. Asian käsittely tuomioistuimessa on kesken.

Kilpailuviranomaisen tutkinta Saksassa

Outokummun saksalainen tytäryhtiö Outokumpu Nirosta GmbH sai 22.9.2016 Saksan kilpailuviranomaiselta, Bundeskartellamtilta, kirjeen, jonka mukaan meneillään oleva tutkimus mahdollisista kilpailulainsäädännön rikkomuksista menneisyydessä on laajennettu koskemaan Outokumpua. Outokumpu on tehnyt väitteistä sisäiset tutkimukset ja on sitä mieltä, että virallinen tutkimus on aiheeton.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Varsinainen yhtiökokous

Outokumpu Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 21.3.2017 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2016 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden yhtiön johdolle. Yhtiökokous päätti, että vuodelta 2016 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Hallitus valtuutettiin päättämään omien osakkeiden hankinnasta sekä osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Yhtiökokous hyväksyi myös yhtiöjärjestyksen muutokset sekä nimitystoimikunnan ehdotukset hallituksen jäsenistä ja palkkioista.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenmääräksi yhteensä kahdeksan. Toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen hallituksen silloisista jäsenistä Markus Akermannin, Roberto Gualdonin, Kati ter Horstin, Heikki Malisen, Saira Miettinen-Lähteen, Jorma Ollilan ja Olli Vaartimon. Uutena jäsenenä hallitukseen valittiin Eeva Sipilä. Yhtiökokous valitsi uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Jorma Ollilan ja varapuheenjohtajaksi Olli Vaartimon.

Muutokset hallituksessa ja johtoryhmässä

Saira Miettinen-Lähde erosi Outokummun hallituksesta 9.6.2017. Hallitus jatkaa toimintaansa seitsenjäsenisenä seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

Outokummun teknologiajohtaja Pekka Erkkilä jäi eläkkeelle 2.2.2017. Hän kuitenkin jatkaa neuvonantajana yhtiössä asiantuntemukseensa liittyvissä asioissa ja edustaa Outokumpua esimerkiksi Fennovoimassa ja Metallinjalostajissa.

Reeta Kaukiainen aloitti maaliskuussa 2017 Outokummun viestintä- ja sijoittajasuhdejohtajana ja johtoryhmän jäsenenä. Ennen Outokumpua hän työskenteli Accenturessa Suomen viestinnän ja markkinoinnin vetäjänä.

Johtoryhmän jäsen Maciej Gwozdz nimitettiin joulukuussa 2017 Europe-liiketoiminta-alueen johtajaksi 1.1.2018 alkaen. Tehtävä siirtyi hänelle Roeland Baanilta, joka johti liiketoiminta-alueetta vuodesta 2016.

Nimitystoimikunta

Outokummun osakkeenomistajien nimitystoimikunnan muodostavat neljä suurinta yhtiön osakeluetteloon 1.10. rekisteröityä Outokummun osakkeenomistajaa. Lisäksi Outokummun hallituksen puheenjohtaja Jorma Ollila toimii nimitystoimikunnan asiantuntijajäsenenä. Nimitystoimikunnan tehtävänä on vuosittain valmistella varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenistä ja hallituspalkkioista.

Outokummun neljä suurinta osakkeenomistajaa 1.10.2017 olivat Solidium Oy, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Kansaneläkelaitos ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, jotka ovat nimenneet nimitystoimikuntaan seuraavat edustajat:

- Solidium Oy:n toimitusjohtaja Antti Mäkinen
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman talousjohtaja Pekka Pajamo
- Kansaneläkelaitoksen sijoitusjohtaja Tuula Korhonen
- Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen toimitusjohtaja Timo Ritakallio

Nimitystoimikunta antaa ehdotuksensa Outokummun hallitukselle viimeistään 31.1.2018. Nimitystoimikunnan ehdotus julkistetaan yhtiökokouskutsun yhteydessä.

Hallituksen esitys voitonjaosta

Hallitus muutti Outokummun osinkopolitiikkaa 31.1.2018. Uuden politiikan mukaisesti maksettavien osinkojen määrä suhdannekierron aikana on 30–50 prosenttia tilikauden voitosta.

31.12.2017 emoyhtiön tilinpäätöksen mukaan emoyhtiön jakokelpoiset varat olivat yhteensä 2 413 milj. euroa, mikä sisältää kertyneet voittovarot 289 milj. euroa.

Hallitus esittää 22.3.2018 pidettävälle yhtiökokoukselle, että emoyhtiön jakokelpoisista varoista jaetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta vuodelta 2017 ja loppuosa jakokelpoisista varoista jätetään voittovarojen tilille.

Helsingissä 31.1.2018

Hallitus

Tilinpäätöslyhennelmä

Lyhennetty tuloslaskelma

Milj. EUR	1.10.–31.12. 2017	1.10.–31.12. 2016	1.1.–31.12. 2017	1.1.–31.12. 2016
Liikevaihto	1 465	1 506	6 363	5 690
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-1 353	-1 400	-5 626	-5 298
Bruttokate	112	106	736	392
Liiketoiminnan muut tuotot	4	27	51	88
Myyntin ja hallinnon kulut	-67	-60	-307	-331
Liiketoiminnan muut kulut	-19	-4	-35	-46
Liiketulos	30	69	445	103
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	3	3	9	5
Rahoitustuotot ja -kulut				
Korkokulut	-22	-27	-92	-105
Muut nettorahoituskulut	-10	-2	-34	-15
Tulos ennen veroja	0	43	327	-13
Tuloverot	127	149	64	156
Tilikauden tulos	128	192	392	144
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos				
Osakekohtainen tulos, EUR	0,31	0,46	0,95	0,35
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	0,29	0,46	0,90	0,35

Laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	1.10.–31.12. 2017	1.10.–31.12. 2016	1.1.–31.12. 2017	1.1.–31.12. 2016
Tilikauden tulos	128	192	392	144
Muut laajan tuloksen erät				
Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot				
Muuntoerojen muutos	-12	31	-83	-3
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	-	-	-3	-2
Myytavissä olevat sijoitukset	2	2	0	-0
Rahavirran suojaukset	-1	1	-1	-4
Erät joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus				
Muutokset tilikauden aikana	22	31	18	-63
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	37	20	37	20
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten laajan tuloksen eristä	0	0	-1	0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	48	85	-32	-53
Tilikauden laaja tulos	176	276	359	91

Tilikauden tulos ja tilikauden laaja tulos kuuluvat kokonaisuudessaan emoyhtiön omistajille.

Lyhennetty tase

Milj. EUR	31.12.2017	31.12.2016
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	535	504
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 633	2 874
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisrytyksissä	73	67
Muut rahoitusvarat	69	54
Laskennalliset verosaamiset	295	204
Etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvat varat	70	45
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1	2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	3 675	3 750
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	1 380	1 232
Muut rahoitusvarat	60	50
Myyntisaamiset ja muut saamiset	659	687
Rahavarat	112	204
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 211	2 173
Myytävinä olevat varat	-	67
VARAT YHTEENSÄ	5 886	5 990
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 721	2 416
Pitkäaikaiset velat		
Korolliset velat	698	987
Muut rahoitusvelat	3	4
Laskennalliset verovelat	10	22
Veloitteet etuuspohjaisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	337	356
Varaukset	79	118
Ostovelat ja muut velat	34	37
Pitkäaikaiset velat yhteensä	1 160	1 525
Lyhytaikaiset velat		
Korolliset velat	505	458
Muut rahoitusvelat	37	63
Varaukset	14	15
Ostovelat ja muut velat	1 448	1 471
Lyhytaikaiset velat yhteensä	2 004	2 007
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	43
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	5 886	5 990

Lyhennetty rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1.10.–31.12. 2017	1.10.–31.12. 2016	1.1.–31.12. 2017	1.1.–31.12. 2016
Tilikauden tulos	128	192	392	144
Oikaisuerät				
Poistot ja arvonalentumiset	53	60	219	252
Muut ei-rahavirtavaikuttaiset oikaisut	-81	-166	41	-118
Käyttöpääoman muutos	48	158	-180	307
Käytetyt varaukset ja maksetut veloitteet etuusperusteisista järjestelyistä ja muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	-15	-22	-60	-94
Saadut osingot ja korot	0	0	3	1
Maksetut korot	-27	-21	-78	-94
Maksetut verot	-2	-1	-8	-9
Liiketoiminnan nettorahavirta	104	199	328	389
Liiketoimintojen hankinnat vähennettyinä hankintahetken rahavaroilla	-	-10	-	-9
Investoinnit	-71	-56	-186	-156
Tytäryhtiöiden myynnit vähennettyinä veroilla ja luovutetuilla rahavaroilla	-	-	90	72
Omaisuuksien myynti	8	0	33	8
Muu investointien rahavirta	0	0	0	4
Investointien nettorahavirta	-63	-67	-63	-81
Rahavirta ennen rahoitusta	41	133	264	308
Maksetut osingot	-	-	-41	-
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-20	-7
Pitkäaikaisten lainojen nostot	120	2	190	369
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-364	-233	-607	-685
Lyhytaikaisten lainojen muutos	21	85	162	-13
Muu rahoituksen rahavirta	-	2	-37	45
Rahoituksen nettorahavirta	-224	-144	-353	-291
Rahavarojen nettomuutos	-182	-11	-89	17
Rahavarat tilikauden alussa	295	213	204	186
Rahavarojen nettomuutos	-182	-11	-89	17
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0	2	-3	1
Rahavarat tilikauden lopussa	112	204	112	204

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	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	Muut kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2016	311	714	2 103	5	6	8	-92	-21	-704	2 329
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	144	144
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-4	-5	-43	-	0	-53
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	-4	-5	-43	-	144	91
Liiketoimet omistajien kanssa										
Sijoitetut ja jaetut varat										
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	9	-7	3
Hankitut omat osakkeet	-	-	-	-	-	-	-	-7	-	-7
Muut	-	-	-	-2	-	-	-	-	2	-
Oma pääoma 31.12.2016	311	714	2 103	2	1	3	-135	-19	-564	2 416
Oma pääoma 1.1.2017	311	714	2 103	2	1	3	-135	-19	-564	2 416
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	392	392
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-1	-86	56	-	-1	-32
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	-1	-86	56	-	391	359
Liiketoimet omistajien kanssa										
Sijoitetut ja jaetut varat										
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-41	-41
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	13	-6	7
Hankitut omat osakkeet	-	-	-	-	-	-	-	-20	-	-20
Muutokset omistussuoksissa										
Kvarttolevy- ja putkitechaiden myynnit	-	-	-	-	-	3	8	-	-11	-
Muut	-	-	-	1	-	-	-	-	-1	-
Oma pääoma 31.12.2017	311	714	2 103	3	0	-81	-72	-26	-232	2 721

Tilinpäätöslyhennelmän liitetietoja

Laatimisperiaatteet

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti, ja tiedotteen taloudelliset tiedot perustuvat tilintarkastettuihin IFRS-lukuihin. Tilinpäätöslyhennelmässä on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin vuoden 2016 tilinpäätöksessä. 1.1.2017 käyttöönotetut muutetut standardit eivät vaikuttaneet tässä tilinpäätöslyhennelmässä esitettyihin tietoihin.

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

Outokummun liikevaihto, tulos ja käyttö pääoma vaihtelevat vuosineljännekseltä toiselle riippuen esimerkiksi teollisuuden kysynnästä, työpäivien lukumäärästä ja loma-ajoista.

Johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ja arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laadinta IFRS:n mukaan edellyttää johdon tekemän harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä sellaisten arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulojen määriin raportointikaudella. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden päättymisajankohtana, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista ja oletuksista.

Uusien ja muutettujen IFRS-standardien käyttöönotot

Outokumpu ottaa seuraavat uudet ja muutetut IFRS standardit käyttöön 1.1.2018: IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja muutokset standardiin IFRS 2 Osakeperusteiset maksut – Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions. Muutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta Outokummun konsernitilinpäätökseen. Outokummun vuoden 2017 tilinpäätöksessä kerrotaan käyttöönotoista tarkemmin.

Osakepalkkiojärjestelmät

Outokummun osakepalkkiojärjestelmät ovat suoritepohjainen osakeohjelma 2012 (ansaintajaksot 2015–2017, 2016–2018 ja 2017–2019), rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma (ansaintajaksot 2015–2017, 2016–2018 ja 2017–2019) sekä osakeosto-ohjelmat toimitusjohtajalle ja muulle johdolle.

Suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman ansaintajakso 2014–2016 päättyi ja saavutettujen tulosten perusteella osallistujille luovutettiin soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 293 761 osaketta. Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman ansaintajaksoon 2014–2016 liittyen osallistujille luovutettiin ohjelman ehtojen perusteella soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 10 557 osaketta. Osakeosto-ohjelmiin liittyen soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen toimitusjohtajalle luovutettiin 185 077 osaketta ja muulle johdolle 323 671 osaketta. Outokumpu käytti palkkioiden maksuun hallussaan olevia omia osakkeita.

Hallitus vahvisti joulukuussa 2016 suoritepohjaisen osakeohjelman ansaintakauden 2017–2019 aloittamisen vuoden 2017 alusta lukien. Ansaintakaudelta suoritettavien osakkeiden maksimimäärä (verot mukaan lukien) on 1 789 000 kappaletta. Ohjelman osallistujamäärä oli 31.12.2017 138 henkilöä. Suoritepohjaisen osakeohjelman ansaintakauteen sovelletut kriteerit olivat Outokummun kannattavuus ja pääoman käytön tehokkuus verrokkiryhmään verrattuna.

Hallitus vahvisti joulukuussa 2016 rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman uuden ansaintakauden 2017–2019 aloittamisen vuoden 2017 alusta lukien. Konsernin toimitusjohtaja vahvistaa osakeohjelman osakepalkkiot vuosittain hallituksen myöntämän valtuutuksen perusteella kuitenkin siten, että mahdolliset osakepalkkiot

konsernin johtoryhmän jäsenille hyväksyy hallitus. Järjestelystä suoritettavien osakkeiden maksimimäärä (verot mukaan lukien) on 81 500 ja sen piirissä oli 31.12.2017 58 henkilöä.

Hallitus vahvisti joulukuussa 2017 suoritepohjaisen osakeohjelman ansaintakauden 2018–2020 ja rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman uuden ansaintakauden 2018–2020 aloittamisen vuoden 2018 alusta lukien. Helmikuussa 2017 Outokumpu hankki omia osakkeitaan 20 milj. eurolla tarkoituksenaan käyttää niitä osakepohjaisten kannustinohjelmien mukaisten osakemaksujen kattamiseen.

Tytäryhtiöiden myynnit

Tammikuussa 2017 Outokumpu myi osana Americas-segmenttiä raportoidun kvarttotehtaan Outokumpu Stainless Plate, LLC:n. Kauppahinta oli 27 milj. euroa, ja kaupasta kirjattiin 15 milj. euron myyntivoitto, joka sisälsi 7 milj. euroa kumulatiivisia muuntoeroja, jotka luokittelun muutoksesta johtuen siirrettiin laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi. Myyntivoitto on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa. Vuoden 2016 konsernitilinpäätöksessä tytäryritys esitettiin myytävänä olevien omaisuuserien ryhmänä, jonka myytävänä olevat varat olivat 67 milj. euroa ja myytävänä oleviin varoihin liittyvät velat olivat 43 milj. euroa. Myydyn yhtiön rahavarat olivat 0 milj. euroa.

Heinäkuussa 2017 Outokumpu myi osana Long Products -segmenttiä raportoidun putkitehtaan Outokumpu Stainless Pipe, Inc.:n. Kauppahinta oli 26 milj. euroa, ja kaupasta kirjattiin 7 milj. euron myyntivoitto, joka sisälsi -4 milj. euroa kumulatiivisia muuntoeroja, jotka luokittelun muutoksesta johtuen siirrettiin laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi. Myyntivoitto on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa. Myynnin vaikutus taseeseen oli vähäinen. Myydyn yhtiön rahavarat olivat 0 milj. euroa.

Outokummun vuonna 2021 erääntyvän luottoluokitettun kiinteäkorkoisen joukkovelkakirjalainan vapaaehtoiset osittaiset lunastukset ja vuonna 2019 erääntyvän kiinteäkorkoisen joukkovelkakirjalainan ennaikainen lunastus

Lisätietoja on tämän tilinpäätöstiedotteen osiossa Taloudellinen kehitys.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Outokumpu on muuttanut segmenttirakennettaan eriyttämällä Ferrochromen toimintasegmentiksi Europe-segmentistä 1.1.2018 lähtien. Uudessa rakenteessa Outokummulla on neljä toimintasegmenttiä - Europe, Americas, Long Products ja Ferrochrome. Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen osavuosiselvitys laaditaan uuden raportointirakenteen mukaisesti.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Milj. EUR	1.1.–31.12. 2017	1.1.–31.12. 2016
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	2 874	3 005
Muuntoerot	-130	8
Lisäykset	130	151
Hankitut tytäryritykset	-	3
Vähennykset	-7	-29
Myydyt tytäryritykset	-8	-2
Uudelleenryhmittelyt	-17	-1
Poistot ja arvonalentumiset	-210	-225
Uudelleenryhmittelyt myytävänä oleviin varoihin	-	-35
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	2 633	2 874

Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.2017	31.12.2016
Kiinnitykset	2 984	3 447
Muut pantit	13	13
Annetut takaukset		
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten ja muiden sitoumusten vakuudeksi	27	27
Muiden yhtiöiden puolesta kaupallisten ja muiden sitoumusten vakuudeksi	-	2
Muut vastuut	21	16
Vuokravastuut	88	87

Kiinnitykset liittyvät pääosin konsernin rahoituksen vakuusjärjestelyihin. Merkittävä osa Outokummun lainoista on vakuudellisia. Vakuutena on konsernin merkittävimpien tuotantolaitosten kiinteää omaisuutta.

Outokumpu on antanut AvestaPolarit-eläkejärjestelyyn liittyen vakuuden, joka sisältää yhden tytäryhtiön osakkeiden panttauksen.

Muut pantit koskevat Outokummun omistamia Manga LNG Oy:n osakkeita, jotka on pantattu Manga LNG Oy:n tiettyjen vastuiden vakuudeksi. Outokummun kokonaisvastuu 31.12.2017 oli 31 milj. euroa (31.12.2016: 22 milj. euroa), joka pantin ylittävältä osalta esitetään muissa vastuissa. Muut vastuut sisältävät myös Outokummun osuuden Rapid Power Oy:n ja Tornion Voima Oy:n nettovelasta.

Yhtä ThyssenKruppin Inoxum-yhtiöiden puolesta antamaa takausta ei ole siirretty Outokumpu Oyj:lle 31.12.2017. Outokumpu Oyj on kuitenkin antanut ThyssenKruppille 3 milj. euron vastatakauksen tästä sitoumuksesta.

Outokummun osuus Fennovoima-investoinnista on noin 250 milj. euroa, josta 63 milj. euroa oli maksettu 31.12.2017 mennessä. Projektiin liittyvät tulevien vuosien käyttöomaisuusinvestoinnit ovat noin 15–20 milj. euroa vuodessa, ja noin puolet Outokummun kokonaisinvestoinnista toteutuu vasta rakentamisvaiheen lopussa.

Konsernin muut taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 31.12.2017 olivat 28 milj. euroa (31.12.2016: 19 milj. euroa).

Lähipiiritapahtumat

Milj. EUR	1.1.–31.12. 2017	1.1.–31.12. 2016
Tapahtumat lähipiiriyhteisöjen kanssa		
Myynnit	104	142
Ostot	-5	-6
Saadut osingot	2	-
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25	29
Ostovelat ja muut velat	0	1

Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät

EUR million	31.12.2017 Käyvät nettoarvot	31.12.2016 Käyvät nettoarvot	31.12.2017 Nimellis- määrät	31.12.2016 Nimellis- määrät
Valuutta- ja korkojohdannaiset				
Valuuttatermiinit	11	-25	2 994	2 647
Valuuttaoptiot, ostetut	0	-	12	-
Koronvaihtosopimukset	-3	-5	150	777
			Tonnia	Tonnia
Metallijohdannaiset				
Nikkelitermiinit ja -futuurit	-6	-2	18 581	27 233
Nikkeliopiot, ostetut	-1	-	9 800	-
Nikkeliopiot, myydyt	-	-1	-	1 800
Päästöoikeusjohdannaiset	3	-	2 400 000	-
	4	-33		

Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 31.12.2017

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat				
Myytavissä olevat sijoitukset	0	-	4	4
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat sijoitukset	16	-	0	17
Johdannaiset	-	44	-	44
	17	44	4	65
Velat				
Johdannaiset	-	40	-	40

Pitkäaikaisen korollisen velan käypä arvo on 802 milj. euroa (kirjanpitoarvo 698 milj. euroa).

Vaihtovelkakirjalainojen käypä arvo pitää sisällään vaihto-oikeuden arvon. Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkeaa oleellisesti niiden tasearvosta.

Tunnusluvut neljänneksittäin

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Oikaisut										
Kvarttolevytehtaan myyntivoitto	-	-	-	-	-	15	-	-	-	15
Sheffieldin maiden myyntivoitto	-	-	-	-	-	-	9	-	-	9
Putkitehtaan myyntivoitto	-	-	-	-	-	-	-	7	-	7
Henkilöstön irtisanomiskulut	-	-35	2	3	-30	-	-	-	-	-
SKS:n myyntivoitto	-	26	-	2	28	-	-	-	-	-
Ison-Britannian eläkejärjestelyn muutos	-	-	-	26	26	-	-	-	-	-
Calvertin tehtaan teknisiin ongelmiin liittyvät kulut ja vakuutuskorvaustuotot	25	-1	-	-	24	-	-	-	-	-
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut, muut kuin irtisanomiskulut	-8	-	-	-	-8	-	-	-	-	-
Guangzhoun myyntivoitto	-	6	-	-	6	-	-	-	-	-
Käyttökateen ja liikeluoksen oikaisut	17	-3	2	31	47	15	9	7	-	31
Liiketalosprosentti	-0,9	0,4	2,8	4,6	1,8	14,4	9,3	0,6	2,0	7,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,3	6,2	9,3	2,6	2,6	9,4	13,2	12,4	11,3	11,3
Oman pääoman tuotto, %	4,1	6,0	11,9	6,4	6,4	16,0	21,1	18,7	15,4	15,4
Pitkäaikaiset korolliset velat	870	1 162	1 109	987	987	1 010	996	919	698	698
Lyhytaikaiset korolliset velat	848	478	500	458	458	447	532	505	505	505
Rahavarat	-166	-156	-213	-204	-204	-81	-289	-294	-112	-112
Korollinen nettovelka kauden lopussa	1 551	1 485	1 396	1 242	1 242	1 376	1 239	1 130	1 091	1 091
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	3 973	3 905	3 815	3 816	3 816	4 075	3 991	3 830	3 929	3 929
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	39,2	37,9	37,7	40,4	40,4	41,6	42,7	42,8	46,3	46,3
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	69,6	69,1	65,3	51,4	51,4	55,0	48,4	44,4	40,1	40,1
Korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate	14,0	12,3	6,0	4,0	4,0	2,4	1,8	1,7	1,7	1,7
Osakekohtainen tulos, EUR	-0,10	-0,05	0,03	0,46	0,35	0,44	0,26	-0,07	0,31	0,95
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	-0,10	-0,05	0,03	0,46	0,35	0,42	0,25	-0,07	0,29	0,90
Oma pääoma/osake kauden lopussa, EUR	5,36	5,19	5,17	5,84	5,84	6,07	6,21	6,17	6,59	6,59
Toimitukset, 1 000 tonnia										
Kylmävalssatut tuotteet	440	435	441	415	1 731	445	427	449	391	1 713
Kirikkaat kuumanauhat	103	113	105	104	425	112	112	106	98	428
Kvarttolevyt	28	25	21	27	100	22	19	17	20	79
Pitkät tuotteet	15	19	15	15	65	18	19	16	17	70
Puolituotteet	57	72	54	64	247	84	71	53	55	262
Ruostumaton teräs ¹⁾	24	37	26	34	121	42	47	35	33	157
Ferrokromi	33	34	29	30	126	42	24	17	22	105
Putkituotteet	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1
Toimitukset yhteensä	643	664	637	626	2 570	681	649	641	583	2 553
Ruostumattoman teräksen toimitukset	610	629	608	596	2 444	639	625	623	561	2 448
Kauden henkilöstö keskimäärin	10 955	11 142	11 167	10 699	10 977	10 507	10 620	10 652	10 225	10 485

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

Liiketoiminta-alueiden tunnusluvut neljänneksittäin
Ruostumattoman teräksen toimitukset

1 000 tonnia	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe yhteensä	421	413	396	395	1 625	415	398	397	371	1 582
joista konsernin sisäiset	5	4	5	3	16	3	5	8	5	21
Americas yhteensä	161	177	185	167	690	182	186	203	171	742
joista konsernin sisäiset	0	0	3	0	3	0	0	2	15	18
Long Products yhteensä	50	70	59	65	245	75	68	51	70	264
joista konsernin sisäiset	18	26	25	28	97	30	22	18	31	101
	610	629	608	596	2 444	639	625	623	561	2 448

Liikevaihto

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe yhteensä	988	958	946	1 034	3 927	1 225	1 147	1 026	1 057	4 455
josta konsernin sisäinen	35	36	43	36	151	61	62	50	77	250
Americas yhteensä	301	311	372	342	1 325	416	409	376	345	1 546
josta konsernin sisäinen	4	5	10	2	21	9	10	4	11	33
Long Products yhteensä	100	133	119	134	487	173	160	109	149	591
josta konsernin sisäinen	27	38	40	48	153	56	43	32	55	186
Muu toiminta yhteensä	134	131	159	144	567	141	121	125	121	507
josta konsernin sisäinen	70	74	84	61	289	72	64	68	64	268
	1 386	1 379	1 419	1 506	5 690	1 757	1 659	1 482	1 465	6 363

Käyttökate

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe	74	47	111	117	348	257	178	90	90	615
Americas	-12	-6	12	1	-6	29	27	-34	-0	21
Long Products	-4	-2	2	23	18	9	7	-2	3	16
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	24	-5	-12	-5	14	-3	9	-11	10
	46	62	119	128	355	309	209	62	82	663

Oikaistu käyttökate

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe	82	76	107	110	374	257	178	90	90	615
Americas	-37	-3	12	1	-27	29	27	-34	-0	21
Long Products	-4	-1	2	2	-1	9	7	-2	3	16
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	-6	-4	-15	-37	-1	-12	2	-11	-22
	29	66	116	98	309	294	199	56	82	631

Käyttökatteen ja liikutuloksen oikaisu

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe	-8	-29	4	7	-26	-	-	-	-	-
Americas	25	-3	-0	-	21	-	-	-	-	-
Long Products	-	-1	-	20	19	-	-	-	-	-
Muu toiminta ja sisäiset erät	-	30	-1	3	32	15	9	7	-	31
	17	-3	2	31	47	15	9	7	-	31

Tietyt toiminnot siirrettiin Muusta toiminnasta Europeen vuonna 2017. Vertailuluvut vuodelta 2016 esitetään muutoksen mukaisesti.

Liiketulos

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe	33	7	48	76	164	218	140	52	53	463
Americas	-26	-19	-2	-13	-60	15	14	-47	-13	-31
Long Products	-6	-4	-0	21	11	7	5	-4	2	10
Muu toiminta ja sisäiset erät	-13	22	-6	-15	-12	13	-4	7	-12	3
	-12	6	40	69	103	252	154	9	30	445

Oikaistu liiketulos

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe	40	36	44	68	190	218	140	52	53	463
Americas	-50	-16	-1	-13	-81	15	14	-47	-13	-31
Long Products	-6	-3	-0	1	-8	7	5	-4	2	10
Muu toiminta ja sisäiset erät	-13	-8	-5	-18	-44	-2	-14	1	-12	-28
	-29	9	38	38	57	238	145	2	30	414

Poistot

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe	-41	-40	-40	-38	-158	-38	-38	-38	-37	-151
Americas	-13	-13	-13	-14	-54	-13	-13	-13	-12	-52
Long Products	-2	-2	-2	-2	-7	-2	-2	-2	-1	-7
Muu toiminta	-1	-1	-1	-3	-7	-2	-2	-2	-2	-6
	-58	-56	-56	-56	-226	-55	-54	-54	-53	-216

Investoinnit

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe	25	23	28	25	101	10	12	23	58	104
Americas	0	2	5	10	17	1	6	4	7	18
Long Products	0	1	2	5	8	3	1	2	1	8
Muu toiminta	6	2	8	20	37	5	11	11	18	44
	32	28	43	61	164	19	31	40	84	174

Sidottu pääoma

Milj. EUR	I/16	II/16	III/16	IV/16	2016	I/17	II/17	III/17	IV/17	2017
Europe	2 636	2 545	2 463	2 419	2 419	2 546	2 548	2 546	2 485	2 485
Americas	1 211	1 178	1 175	1 127	1 127	1 245	1 139	1 049	1 072	1 072
Long Products	136	132	139	139	139	165	167	152	113	113
Muu toiminta ja sisäiset erät	-16	39	22	-51	-51	-21	0	-42	-26	-26
	3 967	3 893	3 799	3 635	3 635	3 934	3 854	3 705	3 645	3 645

Tietyt toiminnot siirrettiin Muusta toiminnasta Europeen vuonna 2017. Vertailuluvut vuodelta 2016 esitetään muutoksen mukaisesti.

Taloudellisten tunnuslukujen laskentaperusteet

Käyttökate	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia
Oikaistu käyttökate/liiketulos	=	Käyttökate/liiketulos – oikaisuksi luokitellut erät
Sijoitettu pääoma	=	Oma pääoma + korollinen nettovelka + veloitteet etuusperusteisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista (netto) + korkojohdannaisvelat (netto) + korkovelat (netto) – myytävänä olevat varat (netto) – lainasaamiset – myytävissä olevat sijoitukset – käypään arvoon tulosvaikuttavasti arvostettavat sijoitukset – osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä
Sidottu pääoma	=	Sijoitettu pääoma – laskennallinen verosaaminen (netto)
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	=	$\frac{\text{Liiketulos (neljän vuosineljänneksen rullaava)}}{\text{Sijoitettu pääoma (neljän vuosineljänneksen rullaava keskiarvo)}} \times 100$
Oman pääoman tuotto (ROE)	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos (neljän vuosineljänneksen rullaava)}}{\text{Oma pääoma (neljän vuosineljänneksen rullaava keskiarvo)}} \times 100$
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/oikaistu käyttökate	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oikaistu käyttökate (neljän vuosineljänneksen rullaava)}}$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$