

Outokumpu Puolivuosikatsaus

Tammikuu–kesäkuu 2018

outokumpu
high performance stainless steel



Sisällys

Outokummun puolivuosisikatsaus	3
Toimitusjohtaja Roeland Baan	4
Näkymät vuoden 2018 kolmannelle neljännekselle.....	4
Tulos.....	5
Rahoitus ja rahavirta.....	6
Markkinakehitys	6
Europe.....	7
Americas	8
Long Products.....	9
Ferrochrome	10
Turvallisuus ja henkilöstö.....	11
Osakkeet	11
Riskit ja epävarmuustekijät	11
Taloudelliset tiedot	12

Outokummun puolivuositiedot

Hvya tulos epavarmassa toimintaymparistossa. Konsernin oikaistu kayttokate 136 miljoonaa euroa ennatskorkeiden ruostumattoman teraksen toimitusten vahvistamana.

Vuoden 2018 toinen neljannes lyhyesti

- Ruostumattoman teraksen toimitukset olivat 668 000 tonnia (625 000 tonnia)¹.
- Oikaistu kayttokate oli 136 milj. euroa (199 milj. euroa).
- Kayttokate oli 136 milj. euroa (209 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 71 milj. euroa (150 milj. euroa).
- Nettovelka kasvoi 1 211 milj. euroon (31.3.2018: 1 086 milj. euroa).
- Velkaantumisaste oli 45,1 % (31.3.2018: 40,9 %).
- Sijoitetun paaoman tuotto oli 5,5 % (31.3.2018: 7,2 %).

Tammi-kesakuu 2018 lyhyesti

- Ruostumattoman teraksen toimitukset olivat 1 312 000 tonnia (1 264 000 tonnia).
- Oikaistu kayttokate oli 269 milj. euroa (493 milj. euroa).
- Kayttokate oli 276 milj. euroa (518 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 110 milj. euroa (97 milj. euroa).
- Tilikauden tulos oli 74 milj. euroa (291 milj. euroa).

Konsernin tunnusluvut		II/18	II/17 oikaistu	I/18	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Liikevaihto	Milj. EUR	1 883	1 657	1 671	3 553	3 413	6 356
Kayttokate	Milj. EUR	136	209	140	276	518	663
Oikaistu kayttokate ¹⁾	Milj. EUR	136	199	133	269	493	631
Liiketulos	Milj. EUR	86	154	90	176	407	445
Oikaistu liiketulos ¹⁾	Milj. EUR	86	145	83	169	382	414
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	49	127	70	119	351	327
Tilikauden tulos	Milj. EUR	25	109	49	74	291	392
Osakekohtainen tulos	EUR	0,06	0,26	0,12	0,18	0,71	0,95
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	EUR	0,06	0,25	0,12	0,18	0,67	0,90
Sijoitetun paaoman tuotto	%	5,5	13,2	7,2	5,5	13,2	11,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	Milj. EUR	71	150	39	110	97	328
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	1 211	1 239	1 086	1 211	1 239	1 091
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	45,1	48,4	40,9	45,1	48,4	40,1
Investoinnit kayttoomaisuuteen	Milj. EUR	63	31	37	100	50	174
Ruostumattoman teraksen toimitukset	1 000 tonnia	668	625	644	1 312	1 264	2 448
Henkilostö kauden lopussa ²⁾		10 419	10 254	10 111	10 419	10 254	10 141

Outokumpu on ottanut IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin kayttoon takautuvasti. Vuoden 2017 taloudelliset vertailutiedot on oikaistu vastaavasti.

Lisätietoa muutoksista Outokummun laskentaperiaatteisiin ja tehdyistä oikaisuista on tämän osavuosiselvityksen taloudelliset tiedot -osiossa.

¹⁾ Oikaistu kayttokate tai liiketulos = Kayttokate tai liiketulos - oikaisuiksi luokitellut erät.

²⁾ 30.6.2018 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 690 kesätyöntekijää (30.6.2017: noin 750).

¹ Sulkeissa esitettävät vertailutiedot viittaavat vuoden 2017 vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita.

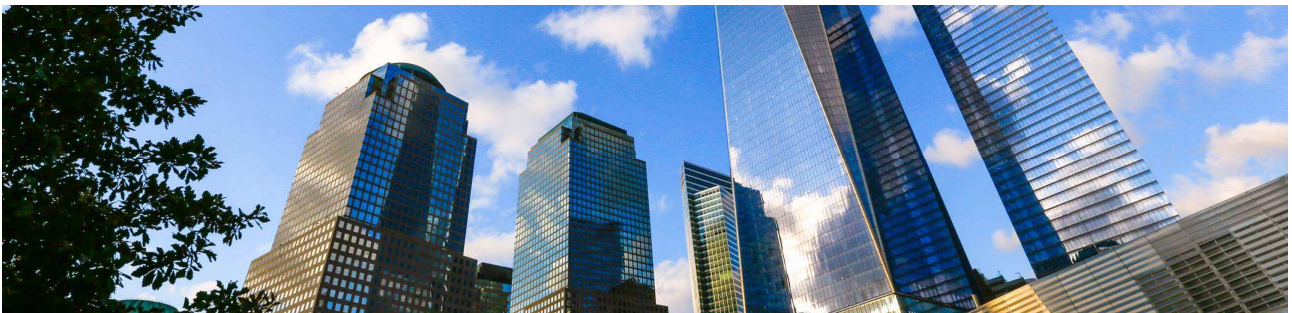
Toimitusjohtaja Roeland Baan

“Yhdysvaltain terästulleista johtuvasta markkinoiden epävakaudesta ja globaalista epävarmuudesta huolimatta ylläpidimme markkina-asemamme ja tulostasomme toisen neljänneksen aikana. Toisen vuosineljänneksen oikaistu käyttökate oli 136 miljoonaa euroa ennätyskorkeiden ruostumattoman teräksen toimitusten vahvistamana. Americas-liiketoiminta-alueen tulos parani odotetusti, ja Europe-liiketoiminta-alue pystyi edelleen säilyttämään hyvän suorituskykynsä haastavassa markkinatilanteessa, jossa hintapaine on ollut äärimmäisen kovaa.

Toukokuussa voimaantulleilla Amerikan terästulleilla on ollut kahdenlaisia vaikutuksia. Euroopassa vaikutukset ovat olleet kielteisiä voimakkaasti kasvaneen tuonnin vuoksi, joka on johtanut kovaan hintapaineeseen. Americas-liiketoiminta-alueella hinnat ovat puolestaan

nousseet koko kevään ajan, mikä on tuonut kilpailuetua paikallisille toimijoille, Outokumpu mukaan lukien. Euroopan komission 19.7. voimaan tulleet ehdolliset suojaustoimet ovat johdonmukainen reaktio Euroopan teräsmarkkinoiden tasapainon palauttamiseksi ja Eurooppaan suuntautuvan teräksen halpatuonnin estämiseksi. Odotamme, että ehdolliset suojaustoimet muuttuvat pysyviksi tulevien 200 päivän aikana.

Matkamme ruostumattoman teräksen parhaaksi arvontuottajaksi on puolivälissä. Viime kuukausien markkinahaasteista huolimatta toisen neljänneksen tulos oli yksi historiamme vahvimista. Tämä on selkeä todiste siitä merkittävästä kehitystyöstä, jota olemme tehneet vuodelle 2020 asettamiemme tavoitteiden saavuttamiseksi.”



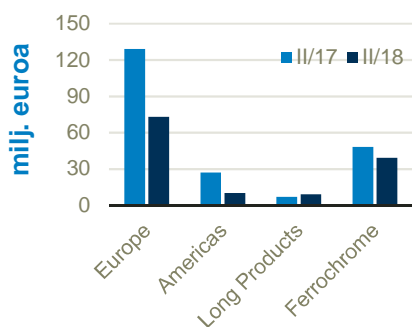
Näkymät vuoden 2018 kolmannelle neljännekselle

Yleisen markkinatilanteen mukaisesti kolmannen neljänneksen ruostumattoman teräksen toimitusten arvioidaan olevan kausiluonteisesti matalampia Europe-liiketoiminta-alueella ja pysyvän vakaina Americas-liiketoiminta-alueella. Euroopassa perushintoihin kohdistuu edelleen hintapaineita, mutta terästullien tukemat korkeammat perushinnat Yhdysvalloissa pienentävät niiden vaikutusta.

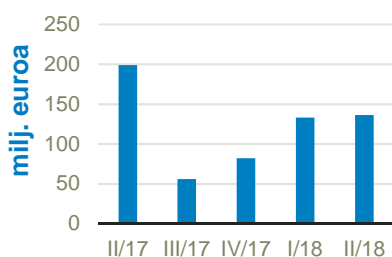
Ferrokromiuunin onnistuneen suunnitellun kunnossapitoseisokin jälkeen Outokumpu odottaa ferrokromituotannon saavuttavan normaalin tason kolmannella neljänneksellä.

Outokumpu arvioi kolmannen neljänneksen oikaistun käyttökateen olevan alemmalla tasolla kuin toisella neljänneksellä (Q2/18: 136 milj. euroa), mutta merkittävästi korkeampi kuin vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä (Q3/17: 56 milj. euroa).

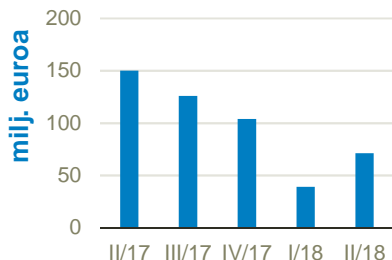
Oikaistu käyttökate liiketoiminta-alueittain



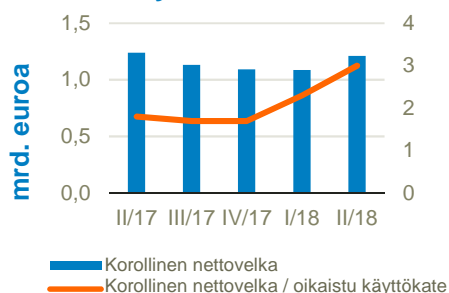
Konsernin oikaistu käyttökate



Liiketoiminnan rahavirta



Korollinen nettovelka ja korollinen nettovelka / oikaistu käyttökate



Tulos

Q2/2018 verrattuna Q2/2017

Outokummun liikevaihto kasvoi 1 883 milj. euroon (1 657 milj. euroa). Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate 136 milj. euroa oli selvästi heikompi kuin vuoden 2017 toisella neljänneksellä (199 milj. euroa). Alhaisemmat perushinnat Euroopassa sekä tuotannon tarveaineiden ja Amerikan maantierahdikuljetusten korkeammat kustannukset heikensivät kannattavuutta. Tulosta rasitti myös matalampi ferrokromin hinta. Ennätyskorkeat ruostumattoman teräksen toimitukset vaikuttivat myönteisesti tulokseen, jota tuki myös kustannustehokkuuden parantuminen kaikilla liiketoiminta-alueilla. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 1 milj. euroa (9 milj. euron tappio). Muun toiminnan ja konsernin sisäisten erien oikaistu käyttökate kasvoi 5 milj. euroon (-11 milj. euroa) pääasiassa valuutta- ja muiden johdannaistuotteiden ansiosta.

Q2/2018 verrattuna Q1/2018

Outokummun liikevaihto kasvoi 1 883 milj. euroon (1 671 milj. euroa vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä). Outokummun oikaistu käyttökate 136 milj. euroa pysyi lähes vuoden ensimmäisen neljänneksen tasolla (133 milj. euroa). Tulokseen vaikuttivat myönteisesti ennätyskorkeat toimitusmäärät, perushintojen nousu Amerikassa sekä korkeampi ferrokromin hinta. Myönteisten tekijöiden vaikutusta suurelta osin kumosivat perushintojen lasku Euroopassa sekä grafiittielektrodi- ja muiden tuotannon tarveainekustannusten ja Amerikan maantierahdikuljetuskustannusten nousu. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 1 milj. euroa verrattuna vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen 5 milj. euron tappioihin.

Tammikuu–kesäkuu 2018 verrattuna vuoden 2017 vastaavaan jaksoon

Vuoden 2018 ensimmäisen puoliskon aikana Outokummun liikevaihto kasvoi 3 553 milj. euroon (1–6/2017: 3 413 milj. euroa). Oikaistu käyttökate laski 269 milj. euroon (1–6/2017: 493 milj. euroa) johtuen pääasiassa huomattavasti matalammasta ferrokromin hinnasta sekä matalammista perushinnoista Euroopassa. Lisäksi tuotannon tarveaineisiin kohdistuva hintapaine on kasvanut merkittävästi edelliseen vuoteen verrattuna. Näitä suuria negatiivisia tekijöitä osittain tasapainottivat kustannustehokkuuden parantuminen sekä korkeammat ruostumattoman teräksen toimitukset. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 25 milj. euroa verrattuna vuoden 2017 ensimmäisen vuosipuoliskon 4 milj. euron tappioihin. Liiketulos oli 176 milj. euroa (1–6/17: 407 milj. euroa) ja tilikauden tulos oli 74 milj. euroa (1–6/17: 291 milj. euroa).

Rahoitus ja rahavirta

Outokummun liiketoiminnan rahavirta oli toisella neljänneksellä 71 milj. euroa (150 milj. euroa). Käyttöpääoma kasvoi 18 milj. eurolla (29 milj. euroa).

Käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 63 milj. euroon toisella neljänneksellä (37 milj. euroa) johtuen pääasiassa käynnissä olevista investointihankkeista Kemin kaivokseen sekä digitalisaatioprojekti Chorukseen ja siihen sisältyvään toiminnanohjausjärjestelmän uusimiseen sekä Fagersta Stainless -yrityksen ostosta.

Korollinen nettovelka kasvoi 1 211 milj. euroon 30.6.2018 (31.3.2018: 1 086 milj. euroa) johtuen pääasiassa 103 milj. euron osingonmaksusta, 17 milj. euron suuruisesta omien osakkeiden hankinnasta sekä Fagersta Stainless -yrityskaupasta maksetusta 14 milj. eurosta. Velkaantumisasaste nousi 45,1 %:iin (31.3.2018: 40,9 %).

Nettorahoituskulut olivat toisella neljänneksellä 35 milj. euroa (31 milj. euroa). Korkokulut olivat 18 milj. euroa (24 milj. euroa). Rahavarat vuoden 2018 kesäkuun lopussa olivat 124 milj. euroa (31.3.2018: 297 milj. euroa). Kokonaisuudessaan rahavarat ja maksuvalmiusreservit olivat noin 0,8 mrd. euroa (31.3.2018: 0,9 mrd. euroa). Rahavarojen ja maksuvalmiusreservien lasku johtui osinkojen maksusta, omien osakkeiden hankinnasta, käyttöpääoman kasvusta sekä Fagersta Stainless -yrityskaupasta.

Kesäkuussa Outokumpu laski liikkeeseen 250 milj. euron vakuudellisen joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy vuonna 2024. Joukkovelkakirjalainasta saaduista varoista suurin osa käytettiin vapaaehtoiseen vuonna 2021 erääntyvän joukkovelkakirjalainan lunastukseen. Näin ollen vaikutus rahavaroihin ja maksuvalmiusreserveihin oli erittäin pieni.

Markkinakehitys

SMR:n viimeisimpien arvioiden mukaan ruostumattoman teräksen kulutus kasvoi maailmanlaajuisesti 11,6 % vuoden 2018 toisella neljänneksellä edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Aasian ja Tyynenmeren alueella kulutus kasvoi 14,7 %, Amerikassa 4,9 % ja EMEA-alueella 4,0 %. Maailmanlaajuinen ruostumattoman teräksen reaalikysyntä kasvoi 11,7 % edellisvuoden toisesta neljänneksestä 10,9 milj. tonniin (9,8 milj. tonnia).

Reaalikysynnän kasvu oli voimakkainta teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa, jossa kysyntä kasvoi 15,5 %. Kulutustavara- ja lääketeollisuudessa kysyntä kasvoi 13,0 %. Kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa kysynnän kasvu oli 10,9 %. Arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa kysyntä kasvoi 10,7 % ja autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä 7,4 %.

Vuoden 2018 kolmannella neljänneksellä maailmanlaajuisen reaalikysynnän odotetaan laskevan 0,9 % vuoden toisesta neljänneksestä. EMEA-alueella kysynnän arvioidaan laskevan 7,1 %, kun taas Amerikassa kysynnän odotetaan kasvavan 3,9 % ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 0,2 %. Vuoden 2017 kolmanteen neljännekseen verrattuna kysynnän odotetaan kasvavan 2,7 %, josta markkina-alueittain EMEAn arvioidaan kasvavan 2,2 %, Amerikan 6,1 % ja Aasian ja Tyynenmeren alueen 2,5 %. Kokonaiskysynnän arvioidaan vuonna 2018 kasvavan 5,9 % vuoteen 2017 verrattuna.

Europe

Europe-tunnuslukuja		II/18	II/17 oikaistu	I/18	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Toimitukset	1 000 tonnia	425	398	412	837	813	1 582
Liikevaihto	Milj. EUR	1 174	1 080	1 087	2 262	2 199	4 156
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	73	129	83	156	298	404
Oikaisut							
Käyttöomaisuuden myyntivoitto ja ympäristövarauksen purku Ruotsissa	Milj. EUR	-	-	8	8	-	-
Käyttökate	Milj. EUR	73	129	90	163	298	404
Sidottu pääoma	Milj. EUR	1 877	1 905	1 894	1 877	1 905	1 848

Ferrochrome on raportoitu erikseen 1.1.2018 alkaen. Vertailuluvut esitetään muutoksen mukaisesti.

Vertailutiedot oikaistu IFRS 15 -standardin käyttöönnotosta johtuen.

Tulos

Q2/2018 verrattuna Q2/2017

Liikevaihto kasvoi 1 174 milj. euroon (1 080 milj. euroa).

Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate laski 73 milj. euroon (129 milj. euroa).

- Perushinnat laskivat selvästi.
- Grafiittielektrodien ja muiden tuotannon tarveaineiden hinnat nousivat noin 17 milj. eurolla.
- Raaka-aineisiin liittyvien varasto- ja metalli-johdannaistappioiden vaikutus tulokseen oli -9 milj. euroa, kun niiden vaikutus oli vuotta aiemmin -8 milj. euroa.
- Korkeammat toimitukset sekä alhaisemmat hallinnolliset kulut osittain tasapainottivat tulosta heikentäneiden tekijöiden vaikutusta.

Q2/2018 verrattuna Q1/2018

Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate laski 73 milj. euroon (Q1/18: 83 milj. euroa).

- Perushinnat laskivat selvästi.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metalli-johdannaistappiot heikensivät tulosta 9 milj. eurolla (Q1/2018: -5 milj. euroa).
- Suuremmat toimitukset vaikuttivat myönteisesti.

Markkinat

- Reaalikysyntä kasvoi 5,0 % vuoden 2017 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Kylmävalssattujen tuotteiden tuonnin EU-alueelle arvioidaan nousseen 31 %:iin vuoden 2018 toisella neljänneksellä (28 %). Vaikka tuonti kasvoi kaikkialta, voimakkainta tuonnin kasvu oli Taiwanista (lähde: EUROFER, heinäkuu 2018).
- Jakelijoiden varastot olivat hieman pitkän aikavälin keskitason yläpuolella.
- CRU:n mukaan EU:n keskimääräinen perushinta laski vuoden 2018 toisella neljänneksellä 153 euroa tonnilta vuoden 2017 toisesta neljänneksestä ja oli 984 euroa tonnilta. Vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna keskimääräinen perushinta laski 116 euroa tonnilta.

Americas

Americas-tunnuslukuja		II/18	II/17 oikaistu	I/18	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Toimitukset	1 000 tonnia	210	186	214	424	369	742
Liikevaihto	Milj. EUR	483	409	413	895	825	1 546
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	10	27	-6	4	56	21
Käyttökate	Milj. EUR	10	27	-6	4	56	21
Sidottu pääoma	Milj. EUR	1 151	1 139	1 032	1 151	1 139	1 072

Vertailutiedot oikaistu IFRS 15 -standardin käyttöönnotosta johtuen.

Tulos

Q2/2018 verrattuna Q2/2017

Liikevaihto kasvoi 483 milj. euroon (409 milj. euroa).

Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate laski 10 milj. euroon (27 milj. euroa).

- Grafiittielektrodien ja muiden tuotannon tarveaineiden kustannukset nousivat merkittävästi.
- Lisäksi maantierahdikuljetuskustannusten huomattava nousu heikensi tulosta noin 6 milj. eurolla.
- Toimitusten kasvu 24 000 tonnilla sekä perushintojen nousu tasapainottivat heikentävien tekijöiden tulosvaikutusta.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot paransivat tulosta 10 milj. eurolla (0 milj. euroa).
- Vertailukauden tulokseen sisältyi 6 milj. euron suuruinen jaksotuksen purku.

Q2/2018 verrattuna Q1/2018

Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate nousi 10 milj. euroon (Q1/18: -6 milj. euroa).

- Perushinnat nousivat selvästi.
- Tuotejakauma parani.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot paransivat tulosta 10 milj. eurolla (Q1/18: -1 milj. euroa). Myönteisten tekijöiden vaikutusta osittain kumosi maantierahdikuljetuskustannusten nousu.
- Grafiittielektrodien ja muiden tuotannon tarveaineiden kustannukset nousivat.

Markkinat

- Reaalikysyntä kasvoi 7,8 % verrattuna vuoden 2017 toiseen neljännekseen.
- Kylmävalssattujen tuotteiden tuonti Yhdysvaltoihin laski noin 21 %:iin toisella neljänneksellä USA:n terästullien johdosta, kun se vuoden 2017 toisella neljänneksellä oli 24 % (lähde: American Iron & Steel Institute, kesäkuu 2018).
- Jakelijoiden varastot olivat pitkän aikavälin keskitasolla.
- CRU:n mukaan Yhdysvaltain keskimääräinen perushinta nousi vuoden 2018 toisella neljänneksellä 96 Yhdysvaltain dollaria tonnilta vuoden 2017 toiseen neljännekseen verrattuna ja oli 1 470 dollaria tonnilta. Keskimääräinen perushinta nousi 74 dollaria tonnilta vuoden 2018 ensimmäisestä neljänneksestä.

Long Products

Long Products -tunnuslukuja		II/18	II/17 oikaistu	I/18	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Toimitukset	1 000 tonnia	77	68	76	153	143	264
Liikevaihto	Milj. EUR	196	160	165	361	333	591
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	9	7	4	13	16	16
Käyttökate	Milj. EUR	9	7	4	13	16	16
Sidottu pääoma	Milj. EUR	152	167	122	152	167	113

Vertailutiedot oikaistu IFRS 15 -standardin käyttöönnotosta johtuen.

Tulos

Q2/2018 verrattuna Q2/2017

Liikevaihto kasvoi 196 milj. euroon (160 milj. euroa).

Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate kasvoi 9 milj. euroon (7 milj. euroa).

- Toimitukset kasvoivat 9 000 tonnia ja tuotejakauma parani.
- Perushintojen nousu sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa paransi tulosta edelleen.
- Grafiittielektrodien ja muiden tuotannon tarveaineiden kustannukset nousivat noin 5 milj. eurolla.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaistappiot heikensivät tulosta 1 milj. eurolla, kun vuoden 2017 toisella neljänneksellä niiden vaikutus oli 1 milj. euroa positiivinen.

Q2/2018 verrattuna Q1/2018

Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate nousi 9 milj. euroon (Q1/18: 4 milj. euroa).

- Pitkien tuotteiden perushinnat jatkoivat nousua.
- Tuotejakauma parani kasvaneiden ulkoisten toimitusten johdosta.
- Korkeammat grafiittielektrodi- ja kuljetuskustannukset heikensivät tulosta.

Markkinat

- Pitkien tuotteiden kysyntä jatkui vahvana toisella neljänneksellä sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa.
- Perushinnat nousivat sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa vahvan kysynnän ja pidempien toimitusaikojen tukemana.

Ferrochrome

Ferrochrome-tunnuslukuja		II/18	II/17 oikaistu	I/18	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Ferrokromin tuotanto	1 000 tonnia	110	86	124	234	191	415
Liikevaihto	Milj. EUR	131	149	131	262	347	610
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	39	48	42	81	145	217
Käyttökate	Milj. EUR	39	48	42	81	145	217
Sidottu pääoma	Milj. EUR	649	656	655	649	656	648

Vertailutiedot oikaistu IFRS 15 -standardin käyttöönnotosta johtuen.

Tulos

Q2/2018 verrattuna Q2/2017

Liikevaihto laski 131 milj. euroon (149 milj. euroa). Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate laski 39 milj. euroon (48 milj. euroa).

- Ferrokromin sopimushinta heikentyi 1,42 dollariin naualta, kun se oli vuotta aiemmin 1,54 dollaria naualta.
- Kannattavuutta heikensi ferrokromiuunin suunnitellun kunnossapitoseisokin aiheuttama kunnossapitokustannusten kasvu.
- Lisäksi heikentynyt Yhdysvaltain dollari sekä koksen hinnan nousu vaikuttivat tulokseen negatiivisesti.
- Ferrokromin tuotantomäärän kasvu tasapainotti tulosta heikentäviä vaikutuksia, sillä vertailukauteen vaikuttivat tekniset ongelmat.

Q2/2018 verrattuna Q1/2018

Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate laski 39 milj. euroon (Q1/18: 42 milj. euroa).

- Ferrokromin tuotantomäärä laski kunnossapitoseisokin vuoksi.
- Kunnossapitokustannusten nousu ja koksen hinnan nousu rasittivat kannattavuutta.
- Ferrokromin korkeampi sopimushinta pienensi suurelta osin negatiivisten tekijöiden tulosvaikutusta.

Markkinat

- Ferrokromin sopimushinta Euroopassa nousi Kiinan spot-hintojen myötä 1,42 Yhdysvaltain dollariin naualta vuoden ensimmäisen neljänneksen hinnasta 1,18 dollaria naualta.
- Kolmannella neljänneksellä ferrokromin hinta laski 1,38 Yhdysvaltain dollariin naualta johtuen ruostumattoman teräksen kysynnän hidastumisesta Kiinassa.

Turvallisuus ja henkilöstö

Kaikkien työtaturmien taajuus (TRIFR) vuoden 2018 ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 4,7 (H1/17: 4.6), kun tavoite vuodelle 2018 on alle 4,0. Outokumpu on jatkanut turvallisuusstrategiansa toteuttamista muun muassa jatkuvalla järjestelmien ja käytäntöjen yhdenmukaistamisella.

Outokummun henkilöstömäärä kasvoi 165:llä verrattuna vuoden 2017 toiseen neljännekseen, ja kesäkuun 2018 lopussa yhtiön palveluksessa oli 10 419 henkilöä (10 254). Henkilöstömäärän kasvu aiheutui pääasiassa Fagersta Stainlessin ostosta Ruotsissa.

Osakkeet

30.6.2018 Outokummun osakepääoma oli 311 milj. euroa, ja osakkeiden kokonaismäärä oli 416 374 448. Outokumpu osti toisella neljänneksellä 3 000 000 yhtiön omaa osaketta, jotka on tarkoitettu käyttämään pääosin osakepohjaisten kannustinohjelmien mukaisten osakemaksujen kattamiseen. Toisen vuosineljänneksen lopussa yhtiön hallussa oli 6 276 864 omaa osaketta. Keskimääräinen ulkona olevien osakkeiden määrä toisella neljänneksellä oli 411 239 122.

Riskit ja epävarmuustekijät

Yhdysvaltain terästullit (Section 232) laajennettiin kesäkuussa koskemaan terästuotteita, jotka tuodaan Yhdysvaltoihin Euroopan unionista, Kanadasta ja Meksikosta. Tulleilla on sekä myönteisiä että kielteisiä vaikutuksia Outokummulle. Toisella neljänneksellä tämä johti alempiin maahantuontimääriin Yhdysvaltoihin sekä Yhdysvaltain sisäisten hintojen nousuun. Tuonti Euroopan markkinoille kasvoi ja spot-hinnat laskivat,

mikä vaikutti negatiivisesti Europe-liiketoiminta-alueen kannattavuuteen. Metallihintojen ja valuuttakurssien epävakaisuus jatkui toisella neljänneksellä. Korkeampien metallihintojen ja vahvemman Yhdysvaltain dollarin odotetaan kasvattavan nettokäyttöpääomaa mutta parantavan kannattavuutta.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Outokummun lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä ovat: yhtiön vision toteuttamiseen, kuten uusien tietojärjestelmien ja prosessien käyttöönottoon, tuotantovarmuuden parantamiseen, kilpailukyvyyn ja taloudellisen suorituskyvyn parantamiseen liittyvät riskit; ruostumattoman teräksen ja ferrokromin markkinoiden kehitykseen sekä kilpailijoiden toimiin liittyvät riskit; tiettyjen kriittisten raaka-aineiden saatavuus ja hinta; riippuvuus tietyistä kriittisistä toimittajista; merkittävien rahavarojen sitoutuminen käyttöpääomaan metallien hinnannousun seurauksena; sähkön, polttoaineiden, ferrokromin, nikkelin, ferropiin, raudan ja molybdeenin hinnanvaihtelut; euroon, Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan vaikuttavat valuuttakurssimuutokset; osakeomistuksien arvoon liittyvät riskit; projektien toteuttamiseen 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.

Helsingissä 24. heinäkuuta 2018

Outokumpu Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Lyhennetty tuloslaskelma (Milj. EUR)	1.4.–30.6.	1.4.–30.6.	1.1.–30.6.	1.1.–30.6.	1.1.–31.12.
	2018	2017	2018	2017	2017
		oikaistu		oikaistu	oikaistu
Liikevaihto	1 883	1 657	3 553	3 413	6 356
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-1 727	-1 432	-3 243	-2 868	-5 627
Bruttokate	156	224	311	545	729
Liiketoiminnan muut tuotot	7	21	18	42	58
Myynnin ja hallinnon kulut	-72	-84	-144	-171	-307
Liiketoiminnan muut kulut	-5	-7	-9	-9	-35
Liiketulos	86	154	176	407	445
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1	4	1	7	9
Korkokulut	-18	-24	-36	-47	-92
Muut nettorahoituskulut	-18	-8	-22	-16	-34
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-35	-31	-58	-63	-127
Tulos ennen veroja	49	127	119	351	327
Tuloverot	-24	-19	-44	-60	65
Tilikauden tulos	25	109	74	291	392
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos					
Osakekohtainen tulos, EUR	0,06	0,26	0,18	0,71	0,95
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	0,06	0,25	0,18	0,67	0,90

Laaja tuloslaskelma (Milj. EUR)	1.4.–30.6.	1.4.–30.6.	1.1.–30.6.	1.1.–30.6.	1.1.–31.12.
	2018	2017	2018	2017	2017
		oikaistu		oikaistu	oikaistu
Tilikauden tulos	25	109	74	291	392
Muut laajan tuloksen erät					
Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot					
Muuntoerojen muutos	22	-45	9	-52	-83
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	-	-	-	-7	-3
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-0	-	-2	0
Rahavirran suojaukset	0	-1	-2	-1	-1
Erät joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus					
Muutokset tilikauden aikana	0	-6	0	-25	18
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	-0	0	-0	0	37
Käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta arvostettavat sijoitukset	1	-	0	-	-
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten laajan tuloksen eristä	0	0	-0	-1	-1
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	23	-52	7	-88	-32
Tilikauden laaja tulos	48	56	82	203	359

Tilikauden tulos ja tilikauden laaja tulos kuuluvat kokonaisuudessaan emoyhtiön omistajille.

Lyhennetty tase (Milj. EUR)	30.6.2018	30.6.2017 oikaistu	31.12.2017 oikaistu
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	585	489	535
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 616	2 730	2 633
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	50	73	73
Muut rahoitusvarat	70	56	69
Laskennalliset verosaamiset	248	159	295
Etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvat varat	80	14	70
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1	2	1
Pitkäaikaiset varat yhteensä	3 651	3 523	3 675
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 496	1 282	1 380
Muut rahoitusvarat	60	73	60
Myyntisaamiset ja muut saamiset	926	841	660
Rahavarat	124	289	112
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 605	2 484	2 212
VARAT YHTEENSÄ	6 256	6 007	5 887
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 686	2 561	2 721
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	740	996	698
Muut rahoitusvelat	0	4	3
Laskennalliset verovelat	11	22	10
Veloitteet etuuspohjaisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhte-etuuksista	333	344	337
Varaukset	63	101	79
Ostovelat ja muut velat	33	35	34
Pitkäaikaiset velat yhteensä	1 179	1 502	1 160
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	595	532	505
Muut rahoitusvelat	58	22	37
Varaukset	16	12	14
Ostovelat ja muut velat	1 721	1 377	1 449
Lyhytaikaiset velat yhteensä	2 392	1 944	2 005
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	6 256	6 007	5 887

Lyhennetty rahavirtalaskelma (Milj. EUR)	1.4.–30.6.	1.4.–30.6.	1.1.–30.6.	1.1.–30.6.	1.1.–31.12.
	2018	2017	2018	2017	2017
Tilikauden tulos ¹⁾	25	109	74	291	392
Oikaisuerät					
Poistot ja arvonalentumiset	50	54	100	111	219
Muut ei-rahavirtavaikuttavat oikaisut ¹⁾	45	45	77	75	41
Käyttöpääoman muutos	-18	-29	-79	-310	-180
Käytetyt varaukset ja maksetut veloitteet etuusperusteisista järjestelyistä ja muista pitkäaikaisista työsuhte-etuuksista	-16	-11	-34	-30	-60
Saadut osingot ja korot	2	2	2	3	3
Maksetut korot	-17	-18	-28	-39	-78
Maksetut verot	-1	-1	-3	-4	-8
Liiketoiminnan nettorahavirta	71	150	110	97	328
Liiketoimintojen hankinnat vähennettyinä hankintahetken rahavaroilla	-10	-	-10	-	-
Investoinnit	-63	-30	-99	-75	-186
Tytäryhtiöiden myynnit vähennettyinä veroilla ja luovutetuilla rahavaroilla	-	2	-	64	90
Omaisuuksien myynti	0	23	3	23	33
Muu investointien rahavirta	4	-4	4	0	0
Investointien nettorahavirta	-69	-9	-102	12	-63
Rahavirta ennen rahoitusta	2	141	8	109	264
Maksetut osingot	-103	-	-103	-41	-41
Omien osakkeiden hankinta	-17	-	-17	-20	-20
Pitkäaikaisten lainojen nostot	249	20	249	70	190
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-204	-49	-208	-134	-607
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-100	97	80	141	162
Muu rahoituksen rahavirta	2	0	4	-38	-37
Rahoituksen nettorahavirta	-175	69	4	-22	-353
Rahavarojen nettomuutos	-173	210	13	87	-89
Rahavarat tilikauden alussa	297	81	112	204	204
Rahavarojen nettomuutos	-173	210	13	87	-89
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0	-2	-1	-1	-3
Rahavarat tilikauden lopussa	124	289	124	289	112

¹⁾ Vertailutiedot oikaistu IFRS 15 -standardin käyttöönotosta johtuen.

Laskelma oman pääoman muutoksista (Milj. EUR)

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

	Osakepääoma	Ylikursssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Arvonmuutos-rahasto	Kumulatiiviset muuntoerot	Etuspohtojien järjestelyiden uudelleenarvostus	Omat osakkeet	Muut kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2016	311	714	2 103	2	1	3	-135	-19	-564	2 416
IFRS 15 -oikaisut	-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0
Oma pääoma 1.1.2017	311	714	2 103	2	1	3	-135	-19	-564	2 416
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	291	291
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-3	-60	-25	-	-1	-88
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	-3	-60	-25	-	290	203
Liiketoimet omistajien kanssa										
Sijoitetut ja jaetut varat										
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-41	-41
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	7	-4	4
Hankitut omat osakkeet	-	-	-	-	-	-	-	-20	-	-20
Muutokset omistussuoksissa										
Kvarttolevytehtaan myynti	-	-	-	-	-	3	6	-	-8	-
Muut	-	-	-	2	-	-	-	-	-2	-
Oma pääoma 30.6.2017	311	714	2 103	5	-2	-55	-154	-31	-330	2 561
Oma pääoma 31.12.2017	311	714	2 103	3	0	-81	-72	-26	-232	2 721
IFRS 2 -oikaisut	-	-	-	-	-	-	-	-	7	7
IFRS 9 -oikaisut	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Oma pääoma 1.1.2018	311	714	2 103	3	0	-81	-72	-26	-225	2 728
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	74	74
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-2	9	0	-	-0	7
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	-2	9	0	-	74	82
Liiketoimet omistajien kanssa										
Sijoitetut ja jaetut varat										
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-	-	-103	-103
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	-4	-3
Hankitut omat osakkeet	-	-	-	-	-	-	-	-17	-	-17
Oma pääoma 30.6.2018	311	714	2 103	3	-2	-71	-72	-41	-259	2 686

Käyttökateen ja liikutuloksen oikaisut (Milj. EUR)	II/18	II/17	I-II/18	I-II/17	2017
Käyttöomaisuuden myyntivoitto ja ympäristövarauksen purku Ruotsissa	-	-	8	-	-
Kvarttolevytehtaan myyntivoitto	-	-	-	15	15
Sheffieldin maiden myyntivoitto	-	9	-	9	9
Putkitehtaan myyntivoitto	-	-	-	-	7
Käyttökateen ja liikutuloksen oikaisut	-	9	8	24	31

Konsernin tunnusluvut		II/18	II/17	I-II/18	I-II/17	2017
			oikaistu		oikaistu	oikaistu
Toiminnan laajuus						
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	Milj. EUR	4 023	3 991	4 023	3 991	3 929
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. EUR	63	31	100	50	174
Poistot	Milj. EUR	-50	-54	-100	-110	-216
Arvonalentumiset	Milj. EUR	-0	-	-0	-1	-2
Henkilöstömäärä kauden lopussa ¹⁾		10 419	10 254	10 419	10 254	10 141
- keskimäärin kauden aikana		10 492	10 620	10 333	10 584	10 485
Kannattavuus						
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	136	199	269	493	631
Oikaisut	Milj. EUR	-	9	8	24	31
Käyttökate	Milj. EUR	136	209	276	518	663
Osakekohtainen tulos	EUR	0,06	0,26	0,18	0,71	0,95
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	EUR	0,06	0,25	0,18	0,67	0,90
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä ²⁾	1 000 kpl	411 289	412 165	412 047	412 514	412 363
Oman pääoman tuotto	%	6,7	21,1	6,7	21,1	15,4
Sijoitetun pääoman tuotto	%	5,5	13,2	5,5	13,2	11,3
Rahoitus ja taloudellinen asema						
Pitkäaikaiset korolliset velat	Milj. EUR	740	996	740	996	698
Lyhytaikaiset korolliset velat	Milj. EUR	595	532	595	532	505
Rahavarat	Milj. EUR	-124	-289	-124	-289	-112
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	1 211	1 239	1 211	1 239	1 091
Korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate		3,0	1,8	3,0	1,8	1,7
Omavaraisuusaste kauden lopussa	%	43,0	42,7	43,0	42,7	46,3
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	45,1	48,4	45,1	48,4	40,1
Oma pääoma/osake kauden lopussa	EUR	6,55	6,21	6,55	6,21	6,59

¹⁾ 30.6.2018 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 690 kesätyöntekijää (30.6.2017: noin 750).

²⁾ Ei sisällä hankittuja omia osakkeita.

Liikevaihto segmenteittäin (Milj. EUR)	II/18	II/17 oikaistu	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Europe yhteensä	1 174	1 080	2 262	2 199	4 156
josta konsernin sisäinen	31	23	53	40	81
Americas yhteensä	483	409	895	825	1 546
josta konsernin sisäinen	22	10	28	19	33
Long Products yhteensä	196	160	361	333	591
josta konsernin sisäinen	58	43	123	99	186
Ferrochrome yhteensä	131	149	262	347	610
josta konsernin sisäinen	83	121	188	259	483
Muu toiminta yhteensä	158	120	297	260	503
josta konsernin sisäinen	65	63	131	134	266
	1 883	1 657	3 553	3 413	6 356

Oikaistu käyttökate segmenteittäin (Milj. EUR)	II/18	II/17 oikaistu	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Europe	73	129	156	298	404
Americas	10	27	4	56	21
Long Products	9	7	13	16	16
Ferrochrome	39	48	81	145	217
Muu toiminta ja sisäiset erät	5	-11	15	-20	-27
	136	199	269	493	631

Käyttökateen ja liiketuloksen oikaisut segmenteittäin (Milj. EUR)	II/18	II/17	I-II/18	I-II/17	2017
Europe	-	-	8	-	-
Americas	-	-	-	-	-
Long Products	-	-	-	-	-
Ferrochrome	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	9	-	24	31
	-	9	8	24	31

Käyttökate segmenteittäin (Milj. EUR)	II/18	II/17 oikaistu	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Europe	73	129	163	298	404
Americas	10	27	4	56	21
Long Products	9	7	13	16	16
Ferrochrome	39	48	81	145	217
Muu toiminta ja sisäiset erät	5	-2	15	4	5
	136	209	276	518	663

Oikaistu liiketulos segmenteittäin (Milj. EUR)	II/18	II/17 oikaistu	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Europe	46	98	101	236	281
Americas	-2	14	-21	29	-31
Long Products	7	5	10	12	10
Ferrochrome	32	41	66	130	187
Muu toiminta ja sisäiset erät	3	-13	12	-23	-33
	86	145	169	382	414

Liiketoimintasegmenteittäin (Milj. EUR)	II/18	II/17 oikaistu	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Europe	46	98	108	236	281
Americas	-2	14	-21	29	-31
Long Products	7	5	10	12	10
Ferrochrome	32	41	66	130	187
Muu toiminta ja sisäiset erät	3	-3	12	1	-2
	86	154	176	407	445

Poistot segmenteittäin (Milj. EUR)	II/18	II/17 oikaistu	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Europe	-27	-31	-55	-62	-123
Americas	-13	-13	-25	-27	-52
Long Products	-1	-2	-3	-4	-7
Ferrochrome	-7	-7	-15	-14	-29
Muu toiminta	-2	-2	-3	-3	-6
	-50	-54	-100	-110	-216

Investoinnit segmenteittäin (Milj. EUR)	II/18	II/17 oikaistu	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Europe	11	8	20	15	70
Americas	3	6	5	7	18
Long Products	19	1	20	4	8
Ferrochrome	17	5	33	8	34
Muu toiminta	12	11	21	16	44
	63	31	100	50	174

Sidottu pääoma segmenteittäin (Milj. EUR)	II/18	II/17 oikaistu	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Europe	1 877	1 905	1 877	1 905	1 848
Americas	1 151	1 139	1 151	1 139	1 072
Long Products	152	167	152	167	113
Ferrochrome	649	656	649	656	648
Muu toiminta ja sisäiset erät	-44	-13	-44	-13	-36
	3 786	3 854	3 786	3 854	3 645

Henkilöstö kauden lopussa segmenteittäin	II/18	II/17 oikaistu	I-II/18	I-II/17 oikaistu	2017 oikaistu
Europe	6 794	6 773	6 794	6 773	6 748
Americas	2 011	2 112	2 011	2 112	2 094
Long Products	853	672	853	672	584
Ferrochrome	447	417	447	417	437
Muu toiminta	314	280	314	280	278
	10 419	10 254	10 419	10 254	10 141

30.6.2018 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 690 kesätyöntekijää (30.6.2017: noin 750).

Maantieteelliset tiedot – Liikevaihto kohdemaan mukaan (Milj. EUR)	1.1.–30.6. 2018	1.1.–30.6. 2017	1.1.–31.12. 2017
Suomi	143	126	222
Saksa	809	821	1 507
Ruotsi	118	98	174
Iso-Britannia	130	118	242
Muu Eurooppa	1 046	1 058	1 984
Pohjois-Amerikka	891	783	1 458
Aasia ja Australia	193	248	434
Muut maat	224	160	336
	3 553	3 413	6 356

Muut maat sisältävät Outokumpu Oyj:n nikkeliv arranttien myynnin. Vuoden 2017 konsernitilinpäätöksessä erä esitettiin myyntinä Isoon-Britanniaan koska vastapuolet ovat Lontoossa sijaitsevia meklareita.

Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin

Europe	2 208	2 159	4 074
josta Suomi yhteensä	137	120	211
josta Saksa yhteensä	784	797	1 463
josta Ruotsi yhteensä	81	62	119
josta Iso-Britannia yhteensä	123	114	233
josta Muu Eurooppa yhteensä	856	864	1 655
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	39	31	58
josta Aasia ja Australia yhteensä	159	152	301
josta muut maat yhteensä	30	18	33
Americas	868	806	1 512
josta Muu Eurooppa yhteensä	70	97	173
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	758	646	1 209
josta Aasia ja Australia yhteensä	9	47	65
josta muut maat yhteensä	30	17	66
Long Products	238	234	405
josta Saksa yhteensä	19	17	32
josta Ruotsi yhteensä	25	23	33
josta Iso-Britannia yhteensä	6	3	8
josta Muu Eurooppa yhteensä	77	71	116
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	95	106	191
josta Aasia ja Australia yhteensä	16	13	25
Ferrochrome	74	88	127
josta Suomi yhteensä	5	6	10
josta Saksa yhteensä	6	7	12
josta Ruotsi yhteensä	12	13	22
josta Muu Eurooppa yhteensä	42	26	40
josta Aasia ja Australia yhteensä	9	35	43
Muu toiminta	165	126	237
josta muut maat yhteensä	165	126	237
	3 553	3 413	6 356

Muu toiminta sisältää Outokumpu Oyj:n nikkeliv arranttien myynnin.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Milj. EUR)	1.1.–30.6. 2018	1.1.–30.6. 2017	1.1.–31.12. 2017
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	2 633	2 874	2 874
Muuntoerot	9	-80	-130
Lisäykset	63	45	130
Hankitut tytäryritykset	9	-	-
Vähennykset	-1	-3	-7
Myydyt tytäryritykset	-	-0	-8
Uudelleenryhmittelyt	-0	0	-17
Poistot ja arvonalentumiset	-96	-108	-210
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	2 616	2 730	2 633

Vastuositoumukset (Milj. EUR)	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Kiinnitykset	2 986	3 400	2 984
Muut pantit	13	13	13
Annetut takaukset			
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten ja muiden sitoumusten vakuudeksi	31	27	27
Muut vastuut	20	19	21
Vuokravastuut	82	85	88

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 30.6.2018 oli 31 milj. euroa (30.6.2017: 29 milj. euroa, 31.12.2017: 31 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.

Outokummun osuus Fennovoima-investoinnista on noin 250 milj. euroa, josta 63 milj. euroa oli maksettu 30.6.2018 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 30.6.2018 olivat 116 milj. euroa (30.6.2017: 39 milj. euroa, 31.12.2017: 28 milj. euroa).

Lähipiiritapahtumat (Milj. EUR)	1.1.–30.6. 2018	1.1.–30.6. 2017 oikaistu	1.1.–31.12. 2017 oikaistu
Tapahtumat lähipiiriyhteisöjen kanssa			
Myynnit	64	59	104
Ostot	-2	-3	-5
Saadut osingot	1	-	2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	23	32	25
Ostovelat ja muut velat	1	1	0

Vertailutiedot oikaistu IFRS 15 -standardin käyttöönnotosta johtuen.

Johdannaispöytäkirjojen käyvät arvot ja nimellismäärät (Milj. EUR)	30.6.2018 Käyvät nettoarvot	31.12.2017 Käyvät nettoarvot	30.6.2018 Nimellis- määrät	31.12.2017 Nimellis- määrät
Valuutta- ja korkojohdannaiset				
Valuuttatermiinit	-23	11	2 930	2 994
Valuuttaoptiot, ostetut	-	0	-	12
Koronvaihtosopimukset	1	-3	100	150
			Tonnia	Tonnia
Metallijohdannaiset				
Nikkelitermiinit ja -futuurit	3	-6	10 064	18 581
Nikkeliopiot, ostetut	2	-1	10 810	9 800
Nikkeliopiot, myytyt	-1	-	7 200	-
Päästöoikeusjohdannaiset	9	3	3 600 000	2 400 000
	-9	4		

Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 30.6.2018 (Milj. EUR)	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat				
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta arvostettavat sijoitukset	0	-	68	68
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset	12	-	0	12
Johdannaiset	-	49	-	49
	12	49	68	130
Velat				
Johdannaiset	-	58	-	58

Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavat sijoitukset hierarkia tasolla 3 sisältävät sijoituksia listaamattomiin osakkeisiin. Näihin kuuluu 63 milj. euron sijoitus Voimaosakeyhtiö SF:n osakkeisiin, joiden kautta Outokummulla on omistus Fennovoima Oy:stä. Sijoituksen käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, joten käyvän arvon oletama perustuu hankintamenuon.

Pitkäaikaisen korollisen velan käypä arvo on 786 milj. euroa (kirjanpitoarvo 740 milj. euroa). Vaihtovelkakirjalainojen käypä arvo pitää sisällään vaihto-oikeuden arvon. Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkea oleellisesti niiden tasearvosta.

Taloudellisten tunnuslukujen laskentaperusteet

Käyttökate	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia	
Käyttökateen tai liiketuloksen oikaisu	=	Olenaiset tuotto- ja kuluerät, jotka vaikuttavat vertailukelpoisuuteen kausien välillä, koska ne ovat luonteeltaan, kooltaan tai esiintymistiheydeltään poikkeuksellisia, liittyen esimerkiksi konserninlaajuisiin uudelleenjärjestelyihin, tai omaisuuden tai liiketoimintojen myynteihin.	
Oikaistu käyttökate/liiketulos	=	Käyttökate/liiketulos – oikaisuksi luokitellut erät	
Sijoitettu pääoma	=	Oma pääoma + korollinen nettovelka + veloitteet etuus pohjaisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista (netto) + korkojohdannaisvelat (netto) + korkovelat (netto) – myytävänä olevat varat (netto) – lainasaamiset – käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta arvostettavat sijoitukset – käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset – osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	
Sidottu pääoma	=	Sijoitettu pääoma – laskennallinen verosaaminen (netto)	
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	=	$\frac{\text{Liiketulos (neljän vuosineljänneksen rullaava)}}{\text{Sijoitettu pääoma (neljän vuosineljänneksen rullaava keskiarvo)}}$	× 100
Oman pääoman tuotto (ROE)	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos (neljän vuosineljänneksen rullaava)}}{\text{Oma pääoma (neljän vuosineljänneksen rullaava keskiarvo)}}$	× 100
Korollinen nettovelka	=	Pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat – rahavarat	
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}}$	× 100
Velkaantumisaste	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma}}$	× 100
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	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$	

Fagersta Stainless AB:n hankinta

Kesäkuussa 2018 Outokumpu hankki Ruotsissa sijaitsevan Fagersta Stainless AB:n valssilankatehtaan kokonaan omistukseensa. Ennen hankintaa Outokumpu omisti 50 % Fagersta Stainlessin osakkeista, ja yhtiö yhdisteltiin Outokummun konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Outokumpu raportoi Fagersta Stainlessin Long Products -segmentissä.

Kauppahinta oli 18 milj. euroa. 14 milj. euroa, joka vastaa 80 % koko kauppahinnasta, maksettiin kaupan yhteydessä, jolloin Outokummun hallussa olevien osakkeiden määrä kasvoi 40 prosenttiyksiköllä. Loput 20 % kauppahinnasta maksetaan vuoden 2019 lopussa, jolloin Outokumpu saa loput 10 % osakkeista. Outokumpu ei esitä määräysvallattomien omistajien osuutta liittyen 10 % osakeomistukseen Fagersta Stainless AB:sta konsernitaseessaan, sillä osakkeiden siirtymisen ehdoista Outokummulle on jo sovittu. Viimeisen 10 %:n osuus kauppahinnasta on raportoitu pitkäaikaisissa ostoveloissa ja muissa veloissa.

Kauppahinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla on 13 milj. euroa. Hankitut varat ja vastaanotetut velat sisältävät pitkäaikaisia varoja 9 milj. euroa, lyhytaikaisia varoja 75 milj. euroa, pitkäaikaisia velkoja 2 milj. euroa ja lyhytaikaisia velkoja 47 milj. euroa. Kaupasta ei muodostunut liikearvoa.

Osakepalkkiojärjestelmät

Outokummun osakepalkkiojärjestelmät ovat suoritepohjainen osakeohjelma 2012 (ansaintajaksot 2016–2018, 2017–2019 ja 2018–2020), rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma (ansaintajaksot 2016–2018, 2017–2019 ja 2018–2020) sekä osakeosto-ohjelmat toimitusjohtajalle ja johdolle.

Suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman ansaintajakso 2015–2017 päättyi ja saavutettujen tulosten perusteella osallistujille luovutettiin soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 415 873 osaketta. Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman ansaintajaksoon 2015–2017 liittyen osallistujille luovutettiin ohjelman ehtojen perusteella soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 12 139

osaketta. Outokumpu käytti palkkioiden maksuun hallussaan olevia omia osakkeita.

Hallitus vahvisti joulukuussa 2017 suoritepohjaisen osakeohjelman ansaintakauden 2018–2020 aloittamisen vuoden 2018 alusta lukien. Ansaintakaudelta suoritettavien osakkeiden maksimimäärä (verot mukaan lukien) on 2 900 000 kappaletta. Ohjelman osallistujamäärä oli 144 henkilöä 30.6.2018. Suoritepohjaisen osakeohjelman ansaintakauteen sovelletut kriteerit olivat Outokummun kannattavuus ja pääoman käytön tehokkuus verrokkiryhmään verrattuna.

Hallitus vahvisti joulukuussa 2017 rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman uuden ansaintakauden 2018–2020 aloittamisen vuoden 2018 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 on 150 000 (verot mukaan lukien), ja sen piirissä oli 48 henkilöä 30.6.2018.

Toukokuussa 2018 Outokumpu hankki omia osakkeitaan 17 milj. eurolla tarkoituksenaan käyttää niitä osakepohjaisten kannustinohjelmien mukaisten osakemaksujen kattamiseen.

Outokummun vuonna 2021 erääntyvän luottoluokitettun kiinteäkorkoisen joukkovelkakirjalainan vapaaehtoinen lunastus ja uuden 250 milj. euron joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku

Katso tiedot raportin kohdasta Rahoitus ja rahavirta.

Kilpailuviranomaisen tutkinta Saksassa päättynyt

Outokummun saksalainen tytäryhtiö Outokumpu Nirosta GmbH sai syyskuussa 2016 tiedon, jonka mukaan Saksan kilpailuviranomainen, Bundeskartellamt tutkii mahdollisia kilpailulainsäädännön rikkomuksia useissa yhtiöissä mukaan lukien Outokumpu Nirosta. Outokumpu aloitti väitteistä sisäiset tutkimukset, joiden perusteella yhtiö oli sitä mieltä, että viranomaisten tutkimus on aiheeton.

Toukokuussa 2018 Outokumpu kertoi saaneensa Saksan kilpailuviranomaiselta virallisen vahvistuksen, jonka mukaan Outokumpu Nirosta GmbH:a koskenut tutkinta oli lopetettu.

Laatimisperiaatteet

Tämä puolivuotiskatsaus on tilintarkastamaton, ja se on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti. Selvityksessä on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin vuoden 2017 tilinpäätöksessä pois lukien 1.1.2018 käyttöön otettujen uusien ja muutettujen IFRS-standardien osalta (IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja muutokset IFRS 2:een Osakeperusteiset maksut – Classification and Measurement of Share-based payment transactions). Siirtymien vaikutukset ja niihin liittyvät muutokset laatimisperiaatteissa on kuvattu myöhemmin tässä kappaleessa.

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

Outokummun liikevaihto, tulos ja käyttöpääoma 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 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. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden päättymisajankohtana, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista ja oletuksista.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

Outokumpu on ottanut IFRS 15 -standardin käyttöön takautuvasti. Käyttöön otolla oli vain vähäisiä vaikutuksia Outokummun tuloutusperiaatteisiin ja tuottojen esittämiseen yhtiön konsernitilinpäätöksessä.

Outokumpu saa myyntituottoja pääasiassa ruostumattoman teräksen ja ferrokromin myynnistä. Outokumpu toimittaa tuotteita asiakkaille erilaisilla toimituslausekkeilla ja katsoo tuotteiden fyysisen hallinnan ja omistukseen liittyvien riskien ja hyötyjen siirtyvän niiden mukaisesti. Näin ollen ruostumattoman teräksen ja ferrokromin myyntiin liittyvät suoritevelvoitteet täytetään yhtenä ajankohtana.

C-toimituslausekkeiden mukaisissa toimituksissa, joissa määräysvalta tuotteisiin siirtyy asiakkaalle ennen kuljetusta, Outokummun vastuulla on järjestää tuotteiden kuljetus asiakkaalle. Tällöin kuljetuspalvelu on erillinen suoritevelvoite, joka täytetään ajan kuluessa kuljetuksen etenemisen mukaisesti. Ennen IFRS 15 -standardin käyttöönottoa myyntituotot kohdistettiin kokonaisuudessaan myydyille tuotteille ja tuloutettiin yhtenä ajankohtana. Laskentaperiaatemuutoksen vaikutus on vähäinen, sillä tuotto ja siihen liittyvä kuljetuskustannus kirjataan samanaikaisesti. Lisäksi kuljetuspalvelulle kohdistettu myyntihinta ja muutos rahtipalveluvelvoitteessa kausien välillä eivät ole olennaisia. Outokumpu järjestää kuljetuspalvelua päämiehenä. Joissain tapauksissa Outokumpu on kuitenkin aiemmin kirjannut asiakkailta laskutetun rahdin kuljetuskustannusten vähennykseksi liikevaihdon sijaan. Laskentaperiaate on muutettu, eikä muutoksesta aiheutunut olennaista vaikutusta.

Ruostumattoman teräksen ja ferrokromin myyntihinnat sovitaan ennen toimitusta, ja liikevaihtoon jaksotetut arvioidut volyymialennukset ovat ainoa muuttuva komponentti hinnoittelussa. Volyymialennusten jaksotuskäytäntö on jo aiemmin ollut IFRS 15 -standardin mukaista.

IFRS 15 -siirtymässä Outokumpu on kirjannut 1.1.2017 konsernitaseeseensa seuraavat oikaisut: 1 milj. euron sopimukseen perustuvan velan suorittamattomasta rahtipalvelusta riville ostovelat ja muut velat ja 1 milj. euron siirtosaamisen hankituista rahdeista riville myyntisaamiset ja muut saamiset. Näiden erien nettovaikutus on kirjattu kertyneisiin voittovaroihin

verovaikutuksella vähennettynä. Muutos edellä mainituissa oikaisuerissä vaikutti seuraaviin eriin vuoden 2017 konsernin tuloslaskelmassa: liikevaihto (0 milj. euron vaikutus), hankinnan ja valmistuksen kulut (–0 milj. euron vaikutus) ja tuloverot (0 milj. euron vaikutus). Laskutettujen rahtien oikaisu hankinnan ja valmistuksen kuluista liikevaihtoon oli 1 milj. euroa vuonna 2017.

IFRS 15 -standardin käyttöönoton yhteydessä Outokumpu täsmensi tuottojen esittämistapaa. Outokummun toimintaan ruostumattoman teräksen ja ferrokromin valmistajana liittymättömät tuottoerät, kuten vuokratuotot, esitetään jatkossa liiketoiminnan muissa tuotoissa eikä liikevaihdossa. Vuoden 2017 vertailutiedot on oikaistu vastaavasti, ja vaikutus liikevaihtoon oli –8 milj. euroa ja liiketoiminnan muihin tuottoihin 8 milj. euroa.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen luokittelu:

IFRS 9 -luokittelu	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	Jaksotettu hankintameno
Osakesijoitukset	Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta / Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Suojauslaskettavat johdannaiset	Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta
Rahat ja pankkisaamiset	Jaksotettu hankintameno

IAS 39 -standardin mukaisesti myytävänä oleviksi sijoituksiksi ryhmitellyt varat on IFRS 9 -standardin käyttöönoton yhteydessä 1.1.2018 luokiteltu käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi sijoituksiksi. Tässä arvostusryhmässä varojen käyvän arvon muutokset kirjataan oman pääoman arvonmuutosrahastoon. Myyntivoittoja tai -tappioita ei siirretä omasta pääomasta tulosvaikutteisiksi eriksi. Ryhmä sisältää lähinnä sijoituksia energiayhtiöihin kuten Voimaosakeyhtiö SF:ään. IAS 39:n mukaisesti Outokumpu arvosti sijoituksensa Voimaosakeyhtiö SF:ään hankintamenoon, sillä arvostus käypään arvoon ei ollut luotettavaa Fennovoima-hankkeen aikaisesta vaiheesta johtuen. Hankkeen edetessä Outokumpu arvioi käyvän arvon määrittelyn luotettavuutta.

Käytetyistä oletuksista riippuen johdon tämänhetkiset arviot päätyvät merkittävästi erisuuruisiin käyvän arvon arvioihin, ja ne voivat poiketa tämänhetkisestä hankintameno perustuvasta käyvän arvon olettamasta.

Outokumpu soveltaa yksinkertaistettua lähestymistapaa analysoida ja kirjata myyntisaamisiin liittyviä odotettavissa olevia luottotappioita. Laskentamalli perustuu tietoihin erääntyneistä saamisista ja vastapuolikohtaiseen luottoluokitukseen liittyvästä tappioiden todennäköisyydestä. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamallin tuloksena myyntisaamisiin on kirjattu 1 milj. euroa arvon alentumistappioita, jotka on verovaikutuksella vähennettynä kirjattu kertyneiden voittovarojen vähennykseksi 1.1.2018. Vuoden 2017 vertailutietoja ei ole oikaistu.

Suojauslaskentaan liittyvillä muutoksilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernin tämänhetkiseen suojauslaskentaohjelmaan. Outokumpu tulee kuitenkin arvioimaan mahdollisuuksia soveltaa suojauslaskentaa vastaisuudessa nykyistä laajemmin.

Muutokset IFRS 2:een Osakeperusteiset maksut – Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions

IFRS 2 -standardin muutokset selventävät muun muassa luokittelua sellaisissa osakeperusteisissa maksuissa, jotka maksetaan verojen osuus vähennettynä. Muutoksen jälkeen Outokummun osakepalkkiojärjestelyt luokitellaan kokonaisuudessaan omana pääomana maksettaviksi, minkä seurauksena järjestelyjen kustannus syntymisjakson aikana määritetään myöntämispäivän käyvän arvon perustella. Aiemmin järjestelyt on jaettu osakkeina suoritettaviin ja rahana suoritettaviin osuuksiin.

1.1.2018 tapahtuneessa siirtymässä rahana maksettavien palkkio-osuuksien jaksotetut 10 milj. euron velat ja niihin liittyvät 3 milj. euron laskennalliset verosaamiset on kirjattu kertyneisiin voittovarioihin. Vuoden 2017 vertailutietoja ei ole oikaistu.

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotto

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardi tulee sovellettavaksi 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, ja se korvaa nykyisen IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajien merkitsevän lähes kaikki vuokrasopimukset taseeseen käyttöoikeus-omaisuuseränä ja vuokravelvoitteena. Käytäntö on samankaltainen kuin tämänhetkinen IAS 17:n mukainen rahoitusleasing-kirjanpitokäsittely. Taseeseen merkitsemiseen liittyy kaksi helpotusta koskien lyhytaikaisia enintään 12 kuukautta kestäviä vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä.

Standardin käyttöönotto kasvattaa Outokummun pitkäaikaisia varoja sekä pitkä- ja lyhytaikaisia korollisia velkoja vaikuttaen niiden konsernin vuokrasopimuksien kirjanpitokäsittelyyn, jotka on tällä hetkellä luokiteltu operatiivisiksi vuokrasopimuksiksi. Lisäksi Outokumpu on tunnistanut joitakin logistiikan palvelusopimuksia, joihin sisältyy vuokraelementti. Muutos parantaa oikaistua käyttökatetta, joka on Outokummun pääasiallinen kannattavuuden mittari.