



## Osakkeenomistajien kysymykset ja Outokummun vastaukset

### Osakkeenomistajan kysymys:

**Osakeyhtiölain 9. luvun 4 § ”Suunnattu osakeanti” vaatii, että suunnatulle osakeannille on oltava painava taloudellinen syy.**

### Vuosikertomuksessa yhtiö toteaa:

**”Toukokuussa Outokumpu toteutti institutionaalisille sijoittajille suunnatun osakeannin, jossa laskettiin liikkeelle 40 500 000 uutta osaketta ja jolla kerättiin 209 milj. euroa. Suunnattu osakeanti toteutettiin velan vähentämiseksi ja taseen vahvistamiseksi”**

**Velan vähentäminen ja taseen vahvistaminen eivät ole lain tarkoittamia painavia syitä vaan normaaleja toimenpiteitä paljon velkaantuneen yhtiön tilanteen parantamiseksi. Mikä oli se painava syy, jonka katsottiin oikeuttavan suunnattuun alle markkinahinnan tehtyyn antiin? Oliko maksukyvyttömyys tai jopa konkurssi uhkaamassa? Ellei näin ole, on yhtiö toiminut selvästi vastoin lakia.**

### Vastaus:

Outokummun hallitus päätti 10.5.2021 suunnatun osakeannin toteuttamisesta. Päätös perustui varsinaisen yhtiökokouksen 31.3.2021 päätökseen, jolla hallitus valtuutettiin päättämään osakeanneista, myös suunnatuista osakeanneista, tietyin rajoituksin.

Kysymyksen esittäjä on aivan oikeassa todetessaan, että hallituksen mahdollisuutta päättää suunnatusta osakeannista rajoittaa osakeyhtiölain vaatimus (OYL 9:4.1), jonka mukaan järjestelylle tulee olla ”yhtiön kannalta painava taloudellinen syy”.

Outokummun taserakenne oli osakeannin aikaan eurooppalaisia kilpailijoitaan merkittävästi heikompi. Yhtiöllä oli kilpailijoitaan enemmän velkaa ja suuremmat korkokulut. Tästä oli seurauksena vaatimaton luottoluokitus ja heikko asema rahoitusmarkkinoilla. Vuoden 2020 lopussa Outokummulla oli korollista nettovelkaa yli miljardi euroa ja korkokulut olivat 78 miljoonaa euroa.

Yhtiön johto ja hallitus arvioivat, että velkaisuutta oli syytä vähentää noin 200 miljoonaan euron lisäpääomalla. Järjestelyn toteutushetken osakekurssilla se merkitsi suhteellisen pientä, alle 10 %:n osakemäärän lisäystä. Merkintähinnaksi muodostui 5,15 euroa osakkeelta, ja se oli vain 5,7 % alle yhtiön edellisen päivän päätöskurssin. Tätä alennusprosenttia voidaan pitää matalana ja yhtiön ja sen kaikkien osakkeenomistajien kannalta siten varsin hyvänä. Nopeutettu tarjousmenettely oli mahdollista ajoittaa hyvään markkinahetkeen ja se oli nopeutensa ansiosta myös kustannustehokas järjestely. Vastaavasti laajan yleisöannin toteuttaminen kestää aina joitakin kuukausia, eikä rahoitusmarkkinoiden kehityksestä tuolla välin ole varmuutta.

Oman pääoman tarve sekä tarve minimoida järjestelykustannukset ja markkinariski olivat juuri sellaisia painavia taloudellisia syitä, joita oikeuskäytännössä on katsottu lain edellyttävän suunnatulta osakeannilta. Vastoin kysyjän käsitystä lain edellyttämä ”painava taloudellinen syy” ei edellytä, että yhtiöllä olisi päätöksentekohetkellä vaikeuksia sen maksuvalmiuden suhteen.



**Osakkeenomistajan kysymys:**

**Onko palkitsemispolitiikasta poikkeamiseen olemassa julkisia lisäperusteluja? Mitkä ovat olleet syyt ja perustelut politiikasta poikkeamiseen pitkän aikavälin etujen varmistamiseksi?**

**Vastaus:**

Palkitsemispolitiikan kohdan 5 mukaan Outokumpu voi väliaikaisesti poiketa palkitsemispolitiikasta pitkän aikavälin etujensa varmistamiseksi. Arvioidessaan pitkän aikavälin etuaan Outokumpu voi muun muassa ottaa huomioon yhtiön pitkän aikavälin taloudellisen menestyksen ja suorituksen, kilpailukykyä, liiketoimintansa häiriintymättömän jatkumisen turvaamisen, liiketoimintastrategiansa ja taloudellisten tavoitteidensa häiriintymättömän toteuttamisen sekä omistaja-arvon kasvattamisen.

Väliaikaisen poikkeamisen syinä voivat muun muassa olla (edellyttäen että peruste ilmeni sen jälkeen, kun palkitsemispolitiikka esitettiin yhtiökokoukselle) rakenteellinen muutos (muutos Outokummun yritys-, konserni- tai liiketoimintarakenteessa tai olennainen muutos Outokummun omistusrakenteessa), henkilömuutos (kuten henkilömuutokset hallituksessa tai Outokummun ylimmässä johdossa tai tarve rekrytoida uusi johtaja, hallituksen jäsen tai toimitusjohtaja) tai muu poikkeuksellinen tai odottamaton tapahtuma. Edelleen syitä ovat olennaisesti muuttuneet olosuhteet Outokummussa tai sen liiketoiminnassa tai liiketoimintaympäristössä tai olennainen muutos Outokummun strategiassa tai liiketoimintasuunnitelmassa, olennainen muutos Outokummun taloudellisessa asemassa tai näkymissä, sääntely- tai juridiset muutokset, viranomais- tai hallinnollisten määräysten muutokset tai muutokset verotuksessa tai verotuskäytännössä tai muut yllä mainitsemattomat muutokset. Väliaikainen poikkeaminen voi toteutua, jos huolellisen harkinnan jälkeen päädytään siihen, että poikkeaminen on tarpeellista tai suositeltavaa Outokummun pitkän aikavälin etujen tai kestäväen toiminnan turvaamiseksi, kuten muun muassa yhtiön johdon jatkuvuuden varmistamiseksi.

Liiketoimintaympäristön nopea muutos vuoden 2021 alussa verrattuna alkuperäiseen toimintasuunnitelmaan vuodelle 2021 nopeutti merkittävästi strategisten tavoitteiden toteutumista. Outokummun hallitus päätti maaliskuussa 2021 johdon ja toimitusjohtajan lyhyen aikavälin lisäkannustinpalkkiosta varmistaakseen johdon ja toimitusjohtajan täyden keskittymisen liiketoimintamahdollisuuksiin arvонуonnin lisäämiseksi vuoden 2021 aikana. Liiketoimintatavoitteiden korkeampaan enimmäistason verrattuna oikaistu käyttökate ylitti asetetun enimmäistason, ja strategiset projektit olivat tavoitetasossa. Näin ollen lyhyen aikavälin kannustinpalkkiota maksettiin 1 064 700 euroa.

**Osakkeenomistajan kysymys:**

**Toinen kysymyksemme koskee pitkän aikavälin palkitsemisen suoritusperusteita. Onko sidotun pääoman tuotto perusteena kaikissa ohjelmissa (2018–2020, 2019–2021 ja 2020–2022)?**

**Vastaus:**

Suoriteperusteisen osakepalkkion (2018–2020, 2019–2021 and 2020–2022) suoritusmittarina on ollut sidotun pääoman tuotto vertailuryhmään verrattuna. Kyseinen mittari muutettiin sidotun pääoman tuottoon vuosien 2021–2023 ohjelmaan. Tällä halutaan varmistaa keskittyminen yhä enemmän strategian toteutumiseen. Vuosille 2022–2024 ohjelman suoritusmittarit ovat sidotun pääoman tuotto ja päästövähennystavoite, joka pohjautuu tieteeseen perustuviin ilmastotavoitteisiin (Science-Based Targets initiative).