

## OUTOKUMMUN ENSIMMÄINEN NELJÄNNES 2012 – KYSYNTÄ JA KANNATTAVUUS PARANIVAT

### Ensimmäinen neljännes 2012 lyhyesti

- Operatiivinen tulos parani ja oli noin 2 milj. euroa (IV/2011: -34 milj. euroa)
- Liikevoitto oli 3 milj. euroa (IV/2011: -71 milj. euroa) sisältäen raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja noin 14 milj. euroa (IV/2011: -24 milj. euroa) ja -13 milj. euroa kertaluonteisia eriä (IV/2011: -13 milj. euroa)
- Vahva kassavirta 116 milj. euroa (IV/2011: 132 milj. euroa)
- Ulkoiset toimitukset yhteensä 418 000 tonnia (IV/2011: 334 000 tonnia)
- Inoxumin, ThyssenKruppin ruostumattomaan teräkseen keskittyvän yksikön yritysosto julkistettu
- Miljardin euron merkintäoikeusanti toteutettiin onnistuneesti
- Uuden yhtiön johtoryhmän suunniteltu kokoonpano julkistettiin
- Uusia henkilöstövähennyksiä suunnitellaan General Stainless -yksikössä

#### Konsernin tunnusluvut

|                                                  |              | I/12         | IV/11 | I/11  | 2011  |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|-------|-------|-------|
| Liikevaihto                                      | Milj. EUR    | <b>1 304</b> | 1 125 | 1 371 | 5 009 |
| EBITDA                                           | Milj. EUR    | <b>60</b>    | -13   | 93    | 80    |
| Oikaistu EBITDA <sup>1)</sup>                    | Milj. EUR    | <b>59</b>    | 24    | 48    | 169   |
| Liiketulos                                       | Milj. EUR    | <b>3</b>     | -71   | 33    | -260  |
| ilman kertaluonteisia eriä                       | Milj. EUR    | <b>15</b>    | -58   | 33    | -109  |
| operatiivinen tulos <sup>2)</sup>                | Milj. EUR    | <b>2</b>     | -34   | -12   | -66   |
| Tulos ennen veroja                               | Milj. EUR    | <b>6</b>     | -134  | 17    | -253  |
| ilman kertaluonteisia eriä                       | Milj. EUR    | <b>19</b>    | -108  | 17    | -318  |
| Tilikauden tulos                                 | Milj. EUR    | <b>12</b>    | -118  | 16    | -186  |
| ilman kertaluonteisia eriä                       | Milj. EUR    | <b>24</b>    | -92   | 16    | -244  |
| Osakekohtainen tulos                             | EUR          | <b>0,06</b>  | -0,62 | 0,09  | -0,99 |
| ilman kertaluonteisia eriä                       | EUR          | <b>0,13</b>  | -0,48 | 0,09  | -1,31 |
| Sijoitetun pääoman tuotto                        | %            | <b>0,3</b>   | -7,4  | 3,1   | -6,5  |
| ilman kertaluonteisia eriä                       | %            | <b>1,6</b>   | -6,1  | 3,1   | -2,7  |
| Liiketoiminnan nettorahavirta                    | Milj. EUR    | <b>116</b>   | 132   | -10   | 338   |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen                   | Milj. EUR    | <b>79</b>    | 95    | 42    | 255   |
| Korollinen nettovelka kauden lopussa             | Milj. EUR    | <b>1 495</b> | 1 720 | 1 873 | 1 720 |
| Velkaantumisaste kauden lopussa <sup>3)</sup>    | %            | <b>78,4</b>  | 82,5  | 80,4  | 82,5  |
| Ulkoiset toimitukset                             | 1 000 tonnia | <b>418</b>   | 334   | 395   | 1 449 |
| Ruostumattoman teräksen ulkoiset toimitukset     | 1 000 tonnia | <b>399</b>   | 323   | 380   | 1 391 |
| Ruostumattoman teräksen perushinta <sup>4)</sup> | EUR/tonni    | <b>1 185</b> | 1 137 | 1 215 | 1 181 |
| Henkilöstö kauden lopussa                        |              | <b>7 968</b> | 8 253 | 8 452 | 8 253 |

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

<sup>2)</sup> Liiketulos ilman raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja ja -tappioita sekä kertaluonteisia eriä, tilintarkastamaton.

<sup>3)</sup> 31.3.2012 ilman osakeannin vaikutusta.

<sup>4)</sup> Ruostumatton teräs: CRU - Saksan perushinta (2 mm cold rolled 304 sheet).

#### Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot

Toteutunut voittojen tai tappioiden jaksotusero ruostumattoman teräksen tonnia kohden on arvioitu perustuen jokaisen metallin ostohinnan ja laskutushinnan väliseen erotukseen laskettuna euroissa tonnia kohden kerrottuna keskimääräisellä ruostumattoman teräksen metallipitoisuudella. Toteutumattoman jaksotuseron vaikutus käsittää nettorealisointiarvon muutokset vuosineljänneksen aikana. Jos metallien hinnoissa tapahtuu vuosineljänneksen aikana merkittävä negatiivinen muutos, varastot alaskirjataan nettorealisointiarvon jakson lopussa, mikä heijastaa alimpia odotettuja ruostumattoman teräksen markkinahintoja tulevaisuudessa. Koska tämän jaksotuserojen vaikutuksen odotetaan vaikuttavan Outokummun rahavirtaan vasta sen jälkeen, kun raaka-aine on myyty, se kirjataan toteutumattomaksi kirjaushetkellä.

#### Outokumpu Oyj Konsernin johto

Riihitontuntie 7 B, PL 140, 02201 Espoo  
Puh. +358 9 4211, faksi +358 9 421 3888, www.outokumpu.com  
Kotipaikka Espoo, y-tunnus 0215254-2, VAT FI02152542

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Jakelijoiden varastojen täyttäminen tuki ruostumattoman teräksen standardilaatujen kysynnän paranemista vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Toisen neljänneksen alussa peruskysyntä on pysynyt suhteellisen vakaana. Varastojen täyttäminen näyttää hidastuneen nikkelin hinnan laskun myötä, ja jakelijoiden varastojen arvioidaan olevan tavanomaisella tasolla.

Viimeaikaisen nikkelin hinnan laskun sekä toisen neljänneksen odotetun heikomman tuote- ja maantieteellisen jakauman johdosta Outokummun ruostumattoman teräksen keskimääräisten perushintojen odotetaan toisella neljänneksellä pysyvän ennallaan tai laskevan hieman ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Tämänhetkisen tilauskertymän perusteella Outokummun ulkoisten toimitusten (ruostumaton teräs ja ferrokromi) arvioidaan vuoden 2012 toisella neljänneksellä pysyvän suurinpiirtein samalla tasolla kuin ensimmäisellä neljänneksellä.

Huolimatta ferrokromin korkeammasta neljännesvuotuisesta sopimushinnasta toisella neljänneksellä, konsernin ferrokromiliiketoiminnan kannattavuuden odotetaan heikentyvän tilapäisesti toisella neljänneksellä. Tämä johtuu suunnitelluista seisokeista Kemin rikastamolla meneillään olevaan ferrokromi-investointiin liittyen.

Outokummun operatiivisen tuloksen<sup>)</sup> arvioidaan olevan toisella neljänneksellä nollassa tai hieman negatiivinen. Tämänhetkisillä metallien hinnoilla laskettuna nikkelin hinnan laskun odotetaan aiheuttavan vähäisiä raaka-aineisiin liittyviä varastotappioita. Outokummun toisen neljänneksen liiketulokseen saattaa kohdistua kertaluonteisia eriä, jotka liittyvät konsernin meneillään oleviin kustannussäästö- ja kannattavuuden palauttamisohjelmiin sekä Inoxum-kauppaan.

<sup>)</sup> Operatiivinen tulos = liikeulos ilman raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja tai -tappioita ja kertaluonteisia eriä.

### Toimitusjohtaja Mika Seitovirta:

”Saavutimme ensimmäisen neljänneksen aikana huomattavaa edistystä monilla tärkeillä strategisilla alueilla. Jatkoimme lyhyen aikavälin kannattavuuden palauttamisohjelmiamme toteuttamista kannattavuuden ja kassavirran vahvistamiseksi. Vaikka kannattavuus ei vielä ole tyydyttävällä tasolla, nollatulos osoittaa, että olemme menossa oikeaan suuntaan. Olen hyvin tyytyväinen vahvaan kassavirtaan neljänneksen aikana.

Strategisesti Inoxum-kauppa on valtavan tärkeä. Sen myötä Outokummusta tulee maailman johtava ruostumattoman teräksen tuottaja, jolla on tasapainoinen tuotantorakenne sekä laaja tuotevalikoima ja asiakaskunta. Miljardin euron osakeannin onnistuminen osoittaa, että Outokummun osakkeenomistajat ovat kanssamme samaa mieltä kaupan tuomista huomattavista mahdollisuuksista.

Toisella neljänneksellä jatkamme suunniteltujen kustannussäästöohjelmien toteuttamista kannattavuutemme ja kassavirtamme varmistamiseksi. Olen vakuuttunut siitä, että olemme strategisesti hyvässä asemassa viemään liiketoimintaamme eteenpäin vahvoin tuloksin.”

Oheisissa liitteissä esitetään johdon analyysi ensimmäisen neljänneksen 2012 tuloksesta, hallituksen toimintakatsaus tammi–maaliskuulta 2012 sekä osavuositarkastuksen numeroaineisto ja liitetiedot. Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Lisätietoja antavat:

Ingela Ulfves

Johtaja – sijoittajasuhteet ja talousviestintä  
puh. (09) 421 2438, matkapuh. 040 515 1531  
[ingela.ulfves@outokumpu.com](mailto:ingela.ulfves@outokumpu.com)

Kari Tuutti, johtaja – viestintä, sijoittajasuhteet ja markkinointi  
puh. (09) 421 2432, matkapuh. 040 717 0830  
[kari.tuutti@outokumpu.com](mailto:kari.tuutti@outokumpu.com)

### **Tiedotustilaisuus ja suora webcast tänään klo 13.00**

Yhdistetty tiedotustilaisuus, puhelinkonferenssi ja suora internetlähetykset (webcast) koskien vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen tulosta järjestetään 27.4.2012 klo 13.00 ravintola Bankin kokoushuoneissa 12–14, osoitteessa Unioninkatu 20, 00130 Helsinki.

Tilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin välityksellä soittamalla 5–10 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroon: (09) 23 101 527. Tunnussana: Outokumpu

Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana internetissä sivun lopussa olevan linkin kautta. Pörssitiedote ja esitysmateriaali ovat saatavilla ennen tiedotustilaisuuden alkua osoitteessa [www.outokumpu.com/Investors](http://www.outokumpu.com/Investors).

Internetlähetyksen tallennetta voi seurata osoitteessa <http://www.outokumpu.com/en/Investors/Pages/Webcasts.aspx> 27.4.2011 arviolta klo 15.00 lähtien.

[Linkki internetlähetykseen](#)

OUTOKUMPU OYJ  
Konsernin johto

**JOHDON TULOSANALYYSI – ENSIMMÄINEN NELJÄNNES**
**Konsernin tunnuslukuja**

| Milj. EUR                          | I/11  | II/11 | III/11 | IV/11 | 2011   | I/12         |
|------------------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|--------------|
| <b>Liikevaihto</b>                 |       |       |        |       |        |              |
| General Stainless                  | 892   | 800   | 770    | 688   | 3 150  | <b>767</b>   |
| Specialty Stainless                | 597   | 611   | 511    | 497   | 2 216  | <b>564</b>   |
| Ferrochrome                        | 65    | 54    | 56     | 53    | 228    | <b>66</b>    |
| Muu toiminta                       | 165   | 172   | 185    | 180   | 702    | <b>158</b>   |
| Sisäinen myynti                    | -349  | -356  | -290   | -292  | -1 286 | <b>-250</b>  |
| Konserni                           | 1 371 | 1 281 | 1 231  | 1 125 | 5 009  | <b>1 304</b> |
| <b>EBITDA</b>                      |       |       |        |       |        |              |
| EBITDA                             | 93    | -4    | 4      | -13   | 80     | <b>60</b>    |
| Oikaistu EBITDA <sup>1)</sup>      | 48    | 55    | 42     | 24    | 169    | <b>59</b>    |
| Liiketulos                         | 33    | -169  | -53    | -71   | -260   | <b>3</b>     |
| Operatiivinen tulos <sup>2)</sup>  | -12   | -5    | -15    | -34   | -66    | <b>2</b>     |
| Liiketuloksen kertaluonteiset erät | -     | -138  | -      | -13   | -151   | <b>-13</b>   |

<sup>1)</sup> EBITDA ilman raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja ja -tappioita sekä kertaluonteisia eräiä, tilintarkastamaton.

<sup>2)</sup> Liiketulos ilman raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja ja -tappioita sekä kertaluonteisia eräiä, tilintarkastamaton.

**Ulkoiset toimitukset**

| 1 000 tonnia                                 | I/11 | II/11 | III/11 | IV/11 | 2011  | I/12       |
|----------------------------------------------|------|-------|--------|-------|-------|------------|
| Kylmävalssatut tuotteet                      | 201  | 179   | 187    | 172   | 740   | <b>212</b> |
| Kirkkaat kuumanauhat                         | 85   | 76    | 76     | 72    | 309   | <b>94</b>  |
| Kvarttolevyt                                 | 28   | 29    | 26     | 23    | 106   | <b>26</b>  |
| Pitkät tuotteet                              | 18   | 14    | 15     | 13    | 60    | <b>16</b>  |
| Puolituotteet                                | 49   | 54    | 40     | 44    | 187   | <b>56</b>  |
| Ruostumaton teräs <sup>3)</sup>              | 34   | 37    | 25     | 33    | 129   | <b>37</b>  |
| Ferrokromi                                   | 15   | 17    | 15     | 11    | 58    | <b>19</b>  |
| Putkituotteet                                | 13   | 13    | 11     | 11    | 48    | <b>14</b>  |
| Ulkoiset toimitukset yhteensä                | 395  | 365   | 355    | 334   | 1 449 | <b>418</b> |
| Ruostumattoman teräksen ulkoiset toimitukset | 380  | 348   | 340    | 323   | 1 391 | <b>399</b> |

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

**Markkinahinnat ja valuuttakurssit**

|                                     |        | I/11   | II/11  | III/11 | IV/11  | 2011   | I/12          |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| <b>Markkinahinnat <sup>4)</sup></b> |        |        |        |        |        |        |               |
| Ruostumaton teräs                   |        |        |        |        |        |        |               |
| Perushinta                          | EUR/t  | 1 215  | 1 223  | 1 150  | 1 137  | 1 181  | <b>1 185</b>  |
| Seosainelisiä                       | EUR/t  | 1 900  | 1 839  | 1 601  | 1 418  | 1 690  | <b>1 466</b>  |
| Markkinahinta                       | EUR/t  | 3 115  | 3 063  | 2 751  | 2 555  | 2 871  | <b>2 651</b>  |
| Nikkeli                             |        |        |        |        |        |        |               |
|                                     | USD/t  | 26 903 | 24 298 | 22 069 | 18 307 | 22 894 | <b>19 651</b> |
|                                     | EUR/t  | 19 666 | 16 884 | 15 614 | 13 582 | 16 440 | <b>14 991</b> |
| Ferrokromi (Cr-sisältö)             |        |        |        |        |        |        |               |
|                                     | USD/lb | 1,25   | 1,35   | 1,20   | 1,20   | 1,25   | <b>1,15</b>   |
|                                     | EUR/kg | 2,01   | 2,07   | 1,88   | 1,96   | 1,98   | <b>1,93</b>   |
| Molybdeeni                          |        |        |        |        |        |        |               |
|                                     | USD/lb | 17,43  | 16,70  | 14,61  | 13,41  | 15,53  | <b>14,26</b>  |
|                                     | EUR/kg | 28,08  | 25,58  | 22,86  | 21,94  | 24,62  | <b>23,97</b>  |
| Kierrätysteräs                      |        |        |        |        |        |        |               |
|                                     | USD/t  | 447    | 432    | 439    | 402    | 430    | <b>414</b>    |
|                                     | EUR/t  | 327    | 300    | 311    | 298    | 309    | <b>316</b>    |
| <b>Valuuttakurssit</b>              |        |        |        |        |        |        |               |
| EUR/USD                             |        | 1,368  | 1,439  | 1,413  | 1,348  | 1,392  | <b>1,311</b>  |
| EUR/SEK                             |        | 8,864  | 9,015  | 9,145  | 9,091  | 9,030  | <b>8,853</b>  |
| EUR/GBP                             |        | 0,854  | 0,883  | 0,878  | 0,857  | 0,868  | <b>0,835</b>  |

<sup>4)</sup> Lähteet:

Ruostumaton teräs: CRU - Saksan perushinta, seosainelisiä ja markkinahinta (2 mm cold rolled 304 sheet), arvioidut hinnat kauden toimituksille;

Nikkeli: Lontoon metallipörssin (LME) käteisnoteeraus; Ferrokromi: Metal Bulletin - Quarterly contract price, ferrochrome lumpy chrome charge, basis 52% chrome;

Molybdeeni: Metal Bulletin - molybdeenioksidi, Eurooppa; Kierrätysteräs: Metal Bulletin - Steel scrap HMS 1&2 fob Rotterdam

## Ruostumattoman teräksen markkinat

Ruostumattoman teräksen markkinatilanne parani selvästi ensimmäisellä neljänneksellä. Vuoden alussa jakelijat alkoivat jälleen täyttää alhaisella tasolla olleita varastojaan nikkelin hinnan nousun myötä. CRU:n mukaan kylmävalssatun ruostumattoman 304-laadun 2 mm:n teräslevyn Saksan markkinoiden keskimääräinen perushinta nousi ensimmäisellä neljänneksellä 1 185 euroon tonnilta (IV/2011: 1 137 euroa tonnilta). Pääasiassa nikkelin hinnan noususta johtuen seosainelisä nousi katsauskauden aikana 1 466 euroon tonnilta (IV/2011: 1 418 euroa tonnilta). Keskimääräinen markkinahinta ensimmäisellä neljänneksellä nousi 2 651 euroon tonnilta (IV/2011: 2 555 euroa tonnilta). Vuoden 2011 neljanteen neljännekseen verrattuna, kiinalaisen ja eurooppalaisen ruostumattoman teräksen hintaero kasvoi jonkin verran ensimmäisellä neljänneksellä. (CRU)

Nikkelin hinta oli ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 19 651 dollaria tonnilta (IV/2011: 18 307 dollaria tonnilta) eli 7 % korkeampi kuin vuoden 2011 neljännellä neljänneksellä. Ferrokromin neljännesvuosittainen sopimushinta ensimmäisellä neljänneksellä oli 1,15 dollaria naualta (IV/2011: 1,20 dollaria naualta), ja se asetettiin 1,35 dollariin naualta vuoden 2012 toiselle neljännekselle. Molybdeenin hinta nousi 6 % edellisestä neljänneksestä ja oli keskimäärin 14,26 dollaria naualta ensimmäisellä neljänneksellä (IV/2011: 13,41 dollaria naualta). Kierrätysteräksen hinta oli ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 414 dollaria tonnilta (IV/2011: 402 dollaria tonnilta).

## Liiketulos parani mutta pysyi epätydyttävänä

Konsernin liikevaihto kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä 16 % verrattuna edelliseen neljännekseen ja oli 1 304 milj. euroa (IV/2011: 1 125 milj. euroa). Outokummun ulkoiset toimitukset kasvoivat 25 % ja olivat 418 000 tonnia (IV/2011: 334 000 tonnia), josta ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 399 000 tonnia (IV/2011: 323 000 tonnia) ja ferrokromin toimitukset 19 000 tonnia (IV/2011: 11 000 tonnia).

Konsernin operatiivinen tulos ensimmäisellä neljänneksellä parani neljännestä neljänneksestä ja oli 2 milj. euroa (IV/2011: -34 milj. euroa). Kannattavuuden paraneminen vuoden 2011 neljännestä neljänneksestä johtui pääasiassa toimitusmäärien kasvusta, mutta asiakas- ja tuotejakauman jonkinasteinen heikkeneminen vaikutti siihen negatiivisesti. Tietyt tekniset häiriöt aiheuttivat joitain lyhyitä tuotantokatkoksia ferrokromin ja ruostumattoman teräksen tuotannossa Torniossa ensimmäisellä neljänneksellä. Konsernin liikevoitto ensimmäisellä neljänneksellä oli 3 milj. euroa (IV/2011: -71 milj. euroa). Tähän sisältyy noin 14 milj. euroa pääasiassa metallien hintojen noususta johtuvia raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja (IV/2011: -24 milj. euroa) sekä -13 milj. euroa kertaluonteisia eriä (IV/2011: -13 milj. euroa). Ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät liittyvät Inoxum-kauppaan. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 15 milj. euroa (IV/2011: -58 milj. euroa).

Outokummun litteiden tuotteiden keskimääräiset perushinnat nousivat ensimmäisellä neljänneksellä 15 euroa tonnilta edellisestä neljänneksestä ja olivat CRU:n raportoimaa 304-laadun teräslevyn Saksan perushintaa alemmat.

Nettorahoitustuotot ensimmäisellä neljänneksellä olivat 4 milj. euroa (IV/2011: -62 milj. euroa). Niihin sisältyy 20 milj. euron positiivinen vaikutus (IV/2011: -20 milj. euroa) Outokummun jäljellä olevan 16 %:n omistusosuuden Talvivaara Sotkamo Oy:ssä käyvän arvon arvostuksesta. Tämä oli seuraus Talvivaaran osakekurssin noususta ensimmäisellä neljänneksellä. Outokumpu antoi kesäkuussa 2011 Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:lle option ostaa 16 %:n omistusosuutensa. Optiota ei käytetty, ja se erääntyi ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Tilikauden voitto oli 12 milj. euroa (IV/2011: -118 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos 0,06 euroa (IV/2011: -0,62 euroa). Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli 0,13 (IV/2011: -0,48 euroa). Sijoitetun pääoman tuotto ensimmäisellä neljänneksellä oli 0,3 % (IV/2011: -7,4%) ja 1,6 % (IV/2011:

-6,1 %) ilman kertaluonteisia eriä.

### **Vahva liiketoiminnan kassavirta**

Liiketoiminnan kassavirta ensimmäisellä neljänneksellä pysyi vahvana ja oli 116 milj. euroa (IV/2011: 132 milj. euroa). Vahva kassavirta perustui erityisesti käyttöpääoman jatkuneeseen alenemiseen. Käyttöpääomasta vapautui 87 milj. euroa (IV/2011: 161 milj. euroa) ensimmäisellä neljänneksellä.

Outokummun velkaantumisaste laski ensimmäisen neljänneksen lopussa 78,4 prosenttiin (IV/2011: 82,5 %) ylittäen hieman Outokummun tavoitteena olevan 75 %:n enimmäistason. Korolliset nettovelat vähenivät 225 milj. euroa ja olivat 1 495 milj. euroa (IV/2011: 1 720 milj. euroa) neljänneksen lopussa. Maalis-huhtikuussa toteutetun miljardin euron merkintäoikeusannin tuotoista 148 milj. euroa kirjattiin ensimmäiselle neljännekselle ja siten merkintäoikeusannin tuottojen kanssa laskettu velkaantumisaste oli 66,6 % ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Käyttöomaisuusinvestoinnit ensimmäisellä neljänneksellä olivat 79 milj. euroa (IV/2011: 95 milj. euroa), joista suurin osa liittyi ferrokromin tuotannon laajennusprojektiin Torniossa. Ferrokromin tuotannon laajennusprojekti eteni ensimmäisellä neljänneksellä suunnitelman mukaisesti. Jatkuneiden rakennus- ja asennustöiden lisäksi tehtiin valmisteluja tilapäisten seisokkien toteuttamiseksi Kemin rikastamossa toisen neljänneksen aikana. Seisokkien odotetaan kestävän joitakin kuukausia ja uuden rikastamon käyttöönotto aloitetaan vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä. Sillä aikaa ferrokromin tuotannossa käytetään varastossa olevaa raaka-ainetta.

### **Tappiollisten yksikköjen kannattavuuden palauttaminen etenee suunnitellusti**

Konsernin ohutta teräsnauhaa valmistavassa tuotantolaitoksessa Klosterissa, Ruotsissa toteutettiin ensimmäisellä neljänneksellä jatkotoimenpiteitä yksikön kestävän kannattavuuden palauttamiseksi. Toimenpiteisiin kuului tuotantovuorojen vähennyksiä sekä tuotejakauman ja materiaaalivirtojen optimointia. Lisäksi ensimmäisellä neljänneksellä on toteutettu yleisiä hintojen korotuksia. Kloster Thin Strip -yksikön liiketappio ensimmäisellä neljänneksellä oli 2 milj. euroa (IV/2011: -9 milj. euroa).

Outokummun putkiliiketoiminnon, OSTP:n rakennejärjestelyt ja kannattavuuden palauttamistoimet etenivät ensimmäisellä neljänneksellä. Tuotanto Nybyssä Ruotsissa lopetettiin ja valittuja tuotantolinjoja siirrettiin Pietarsaareen. Nämä tuotantolinjat otetaan käyttöön vuoden toisen neljänneksen aikana. Rakennejärjestelyohjelman aloittamisen jälkeen yksikön henkilöstömäärä on vähentynyt yli 100:lla. Kustannussäästöt näkyvät asteittain vuoden 2012 aikana, ja niiden odotetaan näkyvän täysimääräisinä vuoden 2012 lopussa. Rakennejärjestelytoimenpiteiden, yleiskustannusten vähennysten ja liikevaihdon kasvun myötä OSTP:n liikevoitto ensimmäisellä neljänneksellä oli 2 milj. euroa (IV/2011: -12 milj. euroa).

### **Meneillään olevat kustannussäästö- ja käyttöpääoman alentamishjelmat**

Outokumpu jatkaa vuoden 2011 neljännellä neljänneksellä aloitettuja lisätoimenpiteitä, joiden tavoitteena on kestävä kannattavuus, kassavirran parantaminen ja taseen vahvistaminen. Konsernin tavoitteena on vähentää vuotuisia kustannuksia 100 milj. euroa vuoden 2012 loppuun mennessä ja alentaa käyttöpääomaa 250 milj. euroa vuoden 2013 puoliväliin mennessä vuoden 2011 puolivälin tilanteesta.

Ensimmäisellä neljänneksellä kustannussäästöohjelmassa edistyi suunnitelman mukaisesti. Toimenpiteisiin kuuluvat tuotantovuorojen vähentäminen, Outokummun organisaation virtaviivaistaminen, varastotoimipaikkojen vähentäminen ja eräiden tukitoimintojen ulkoistaminen, jotka maailmanlaajuisesti vastaavat enintään 1 300 työpaikan vähentämistä. Tähän mennessä loppuun

saatetut yt-neuvottelut johtavat noin 800 työpaikan vähennykseen vuoden loppuun mennessä. Ne liittyvät pääasiassa työvuorojen vähennyksiin Ruotsin yksiköissä, tehokkuus-parannuksiin Torniossa sekä myynnin, markkinoinnin, toimitusketjun toimintojen ja myyntiyhtiöiden yksinkertaistamiseen. Kustannussäästöjen odotetaan toteutuvan asteittain vuoden 2012 aikana ja täysimääräisesti vuoden lopussa.

Tällä hetkellä toteutetaan uusia tehokkuuden parantamisen säästötoimenpiteitä. Konsernin varastopaikkakuntien keskittäminen Euroopassa jatkuu. Tavoitteena on hyödyntää tehokkaasti olemassa olevaa käsittelykapasiteettia ja palvella markkinoita valituista avaintoimipaikoista. Outokumpu aikoo myös myydä jäljellä olevat messinkitoimintonsa Alankomaissa.

Ohjelma käyttöpääoman alentamiseksi etenee erittäin hyvin. Yhdeksän kuukauden aikana varastoihin sitoutuneesta käyttöpääomasta on vapautunut noin 340 milj. euroa. Lisäksi ostovelkojen ja myyntisaamisten hallinnassa on tapahtunut erittäin hyvää kehitystä. Tavoitteena oli vähentää varastopäiviä konsernin toimitusketjussa lähelle 90 päivää, ja se saavutettiin jo ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä on tuntuva vähennys verrattuna aikaisempaan noin 110 päivään. Meneillään olevilla jatkotoimenpiteillä pyritään ylläpitämään varastopäivissä saavutettua tasoa.

### **Outokumpu ja ThyssenKrupp yhdistävät ruostumattoman teräksen toimintonsa**

Tammikuussa Outokummun hallitus hyväksyi Outokummun ja Inoxumin ehdotetun yhdistämisen. Uusi yritys tulee toimimaan Outokummun nimellä ja muodostaa uuden maailman johtavan ruostumattomaan teräkseen keskittyneen yhtiön, jonka vuotuinen liikevaihto on noin 11,6 miljardia euroa ja henkilöstömäärä noin 19 000, vuotuinen kylmävalssauskapasiteetti noin 3,5 milj. tonnia ja maailmanlaajuinen markkinaosuus noin 14 %. Yhdistymisellä tavoitellaan merkittäviä, arviolta 225–250 milj. euron vuotuisia kustannussäästöjä viimeistään vuoteen 2017 mennessä. Näistä noin puolen odotetaan toteutuvan jo vuoden 2014 loppuun mennessä.

Outokummun ja Inoxumin tuotevalikoimat täydentävät toisiaan erittäin hyvin, ja niiden monipuolinen globaali asiakaskunta kattaa kaikki ruostumattoman teräksen tärkeimmät loppukäyttösegmentit. Kauppa mahdollistaa tuotantokapasiteetin, tuotantolaitosten ja toimintaketjujen strategisen optimoinnin, mikä puolestaan mahdollistaa käyttöasteiden nostamisen kolmessa tärkeimmässä, pitkälle integroidussa ruostumattoman teräksen standardilaatuihin keskittyvässä tuotantolaitoksessa: Torniossa Suomessa, Ternissä Italiassa ja Calvertissa Alabaman osavaltiossa Yhdysvalloissa. Suunnitelmissa on vähentää sulattokapasiteettia Saksassa noin 1,4 milj. tonnia sulkemalla Krefeldin sulatto vuonna 2013 ja Bochumin sulatto vuonna 2016 (riippuen vuonna 2015 suoritettavista erityisarvioinneista).

Uusi Outokumpu keskittyy myös ruostumattoman teräksen erikoistuotteisiin ja -laatuihin, kuten duplex-laatuihin, kvarttolevyyn, pitkiin tuotteisiin ja erikoismetalliseostuotteisiin, kuten zirconi-, titaani- ja nikkelseostuotteisiin.

Kaupan toteutuminen tarjoaa Outokummulle potentiaalia hyödyntää useita tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia:

- Konsernin ferrokromin tuotantokapasiteetin meneillään olevan kaksinkertaistaminen Torniossa Suomessa
- Liiketoiminnan laajentaminen Amerikassa uuden integroidun ja kustannustehokkaan ruostumattoman teräksen tuotantolaitoksen myötä Alabamassa Yhdysvalloissa
- Investointi kylmävalssaukseen ja korkealaatuisiin ferriittisiin teräslaatuihin Krefeldissä Saksassa
- Erikoismetalliseosliiketoiminnan (HPA) laajentaminen
- Kvarttolevyliiketoiminnan kapasiteetin ja valmiuksien laajentaminen Degerforsissa Ruotsissa
- Aseman vahvistaminen nopeasti kasvavilla Aasian markkinoilla

Inoxumista maksettava kauppahinta muodostuu käteisosuudesta, tietyistä Inoxumin vastuista, ThyssenKruppille annetusta lainainstrumentista ja ThyssenKruppille suunnatuista uusista osakkeista. Kaupan toteutumisen yhteydessä järjestettävän suunnatun osakeannin jälkeen ThyssenKruppilla on 29,9 % omistusosuus Outokummusta. Kaupan vahvistaminen edellyttää viranomaisten hyväksynnän, ja kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2012 loppuun mennessä.

### **Miljardin euron merkintäoikeusanti toteutettiin onnistuneesti**

Osana ThyssenKruppille Inoxumista maksettavaa kauppahintaa Outokumpu toteutti onnistuneesti merkintäoikeusannin maaliskuussa, jolla oli täysi merkintätakaus. Merkintäoikeusannilla kerättiin yhteensä noin 1 006 milj. euron bruttovarat. Merkintähinta oli 0,79 euroa osakkeelta, ja kukin vanha osake oikeutti seitsemän uuden osakkeen merkitsemiseen. Merkintäaika oli 15.3.–4.4.2012. Merkintäoikeusanti ylimerkittiin 22 prosentilla, ja liikkeelle laskettiin 1 274 020 027 uutta osaketta. Ylimerkinnästä johtuen merkintätakausta ei käytetty. Outokummun osakkeiden kokonaismäärä nousi 1 457 038 776 osakkeeseen merkintäoikeusannin jälkeen.

### **Katsauskauden päättymisen jälkeiset tapahtumat**

#### *Merkintäoikeusanti saatettiin loppuun huhtikuussa*

Outokummun yhden miljardin euron merkintäoikeusanti saatettiin loppuun huhtikuussa, kuten tämän osavuositarkastuksen aiemmassa luvussa kerrottiin.

#### *Uusi 400 milj. euron valmiusluottojärjestely*

Outokumpu allekirjoitti huhtikuussa 400 milj. euron sitovan monivaluuttaisen kommitoidun valmiusluottojärjestelyn käyttöpääoman rahoitukseen. Lainajärjestely voidaan ottaa käyttöön Inoxum-kaupan toteuduttua. Luottojärjestely erääntyy kesäkuussa 2013 ja siihen sisältyy 115 %:n velkaantumisasasteeseen perustuva rahoituskovenanti.

#### *Uuden yhtiön suunniteltu johtoryhmä*

Outokumpu julkisti tänään alustavia suunnitelmia, jotka koskevat yhtiön tulevaa johtoryhmää. Suunnitelmien odotetaan toteutuvan, kun Outokummun ja Inoxumin yhdistämistä koskeva kauppa on saatu päätökseen viranomaiskäsittelyjen jälkeen.

Ehdotettu uusi johtoryhmä tulisi muodostumaan seuraavista henkilöistä:

- Mika Seitovirta, toimitusjohtaja
- Esa Lager, talous- ja rahoitusjohtaja
- Ulrich Albrecht-Früh, johtaja, Stainless Coil EMEA
- Kari Parvento, johtaja, Stainless Coil Americas ja Ferrochrome
- Jarmo Tonteri, johtaja, Specialty Stainless and Alloys
- Austin Lu, johtaja, Stainless Asia
- Reinhard Florey, johtaja, Strategia ja Integraatio
- Kari Tuutti, johtaja, Markkinointi, viestintä ja sijoittajasuhteet
- Henkilöstöhallinnosta vastaava johtaja tullaan nimeämään myöhemmässä vaiheessa

Ulrich Albrecht-Früh ja Reinhard Florey ovat Inoxumin nykyisen johtoryhmän jäseniä, muut Outokummun nykyistä johtoa. Outokummun henkilöstöstä tällä hetkellä vastaava Pii Kotilainen jatkaa nykyisessä roolissaan siihen saakka kunnes henkilöstöstä uudessa yhtiössä vastaava johtaja nimitetään. Pii Kotilainen jatkaa Outokummulla toisessa, myöhemmin tiedotettavassa johtotehtävässä.



Outokummun nykyisen johtoryhmän jäsen Hannu Hautala ja Inoxumin johtoryhmän jäsenet Karsten Lork ja Frank Brüggestrat tulevat työskentelemään johtotehtävissä Stainless Coil EMEA:ssa.

Kauppan päättämiseen saakka Outokumpu ja Inoxum toimivat erillisinä ja itsenäisinä yhtiöinä. Outokummun nykyisen johtoryhmän jäsenet jatkavat nykyisissä tehtävissään täysin valtuuksin.

*Uusia henkilöstövähennyksiä suunnitellaan General Stainless:ssa*

Outokumpu jatkaa toimenpiteitä toimintansa tehostamiseksi parantaakseen kannattavuuttaan. Tänään ilmoitettujen suunnitelmien arvioidaan johtavan 150-200 työpaikan vähennykseen joista valtaosa Suomessa. Suunnitellut vähennykset koskevat yhtiön General Stainless:ia sekä tiettyjen funktioiden toimihenkilöitä Torniossa sekä Hollannin Terneuzenissa sijaitsevan yksikön toimihenkilöitä.

Neuvottelut henkilöstöedustajien kanssa arvioidaan alkavan kesäkuussa ja suunniteltujen vähennysten odotetaan tapahtuvan syyskuun loppuun mennessä.

## HALLITUKSEN TOIMINTAKATSAUS – TAMMI–MAALISKUU 2012

### Ruostumattoman teräksen markkinat

Ruostumattoman teräksen kysyntä parani vuoden alusta lähinnä siksi, että jakelijat täyttivät varastojaan nikkelin hinnan nousun myötä. Kylmävalssatun ruostumattoman 304-laadun 2 mm:n teräslevyn Saksan markkinoiden keskimääräinen perushinta oli vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä 1 185 euroa tonnilta (I/2011: 1 215 euroa tonnilta), ja keskimääräinen markkinahinta katsauskaudella oli 2 651 euroa tonnilta (I/2011: 3 115 euroa tonnilta). (CRU)

Kaikkien seosaineiden hinnat olivat tammi-maaliskuussa 2012 selvästi alemmat verrattuna vastaavaan jaksoon vuonna 2011. Nikkelin hinta vuoden 2012 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana oli keskimäärin 19 651 dollaria tonnilta (I/2011: 26 903 dollaria tonnilta) eli 27 % alempi kuin vastaavalla jaksolla edellisvuonna. Ferrokromin neljännesvuosittainen sopimushinta vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä oli 1,15 dollaria naualta (I/2011: 1,25 dollaria naualta), molybdeenin keskihinta oli 14,26 dollaria naualta (I/2011: 17,43 dollaria naualta) ja kierrätysteräksen hinta oli 414 dollaria tonnilta (I/2011: 447 dollaria tonnilta).

### Operatiivinen kannattavuus parani

Vuoden 2011 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna konsernin liikevaihto supistui ensimmäisellä neljänneksellä 5 % ja oli 1 304 milj. euroa (I/2011: 1 371 milj. euroa) alempien markkinahintojen seurauksena. Ulkoiset toimitukset kasvoivat ensimmäisellä neljänneksellä 6 % ja olivat 418 000 tonnia (I/2011: 395 000 tonnia).

Operatiivinen tulos parani ja oli 2 milj. euroa (I/2011: -12 milj. euroa) ensimmäisellä neljänneksellä. Kannattavuuden paraneminen vuoden 2011 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna johtui pääasiassa toimitusmäärien kasvusta ja pienemmistä kiinteistä kustannuksista, mutta perushintojen lasku tasoitti niiden vaikutusta. Konsernin liikevoitto oli 3 milj. euroa (I/2011: 33 milj. euroa) sisältäen noin 14 milj. euroa raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja (I/2011: noin 45 milj. euroa) ja 13 milj. euron kertaluonteiset kustannukset (I/2011: ei kertaluonteisia eriä) Inoxum-kauppaan liittyen. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 15 milj. euroa (I/2011: 13 milj. euroa). Voitto ennen veroja oli 6 miljoonaa euroa (I/2011: 17 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot olivat 4 milj. euroa (I/2011: -14 milj. euroa). Niihin sisältyy 20 milj. euron positiivinen vaikutus (I/2011: -20 milj. euroa) Outokumpun jäljellä olevan 16 %:n omistusosuuden Talvivaara Sotkamo Oy:ssä käyvän arvon arvostuksesta. Tämä oli seuraus Talvivaaran osakekurssin noususta ensimmäisellä neljänneksellä. Outokumpu antoi kesäkuussa 2011 Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:lle option ostaa 16 %:n omistusosuutensa. Optiota ei käytetty ja se erääntyi ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Tilikauden voitto oli 12 milj. euroa (I/2011: 16 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos 0,06 euroa (I/2011: 0,09 euroa). Sijoitetun pääoman tuotto ensimmäisellä neljänneksellä oli 0,3 % (I/2011: 3,1 %).

### Vahva liiketoiminnan kassavirta

Liiketoiminnan kassavirta vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä oli selvästi positiivinen, 116 milj. euroa (I/2011: -10 milj. euroa). Korollinen nettovelka väheni 377 milj. euroa 1 495 milj. euroon (31.3.2011: 1 873 milj. euroa) verrattuna vuoden 2011 ensimmäiseen neljänneksen loppuun. Outokumpun velkaantumisaste oli 31.3.2012 78,4 % (31.3.2011: 80,4 %) ylittäen konsernin enimmäistavoitteen 75 %. Maalis-huhtikuussa toteutetun 1 mrd. euron merkintäoikeusannin tuotoista

148 milj. euroa kirjattiin ensimmäiselle neljännekselle ja siten merkintäoikeusannin tuottojen kanssa laskettu velkaantumisaste oli 66,6 % 31.3.2012.

### **Investoinnit käyttöomaisuuteen ja investointiprojektit**

Konsernin käyttöomaisuusinvestoinnit ensimmäisellä neljänneksellä olivat 79 milj. euroa (I/2011: 42 milj. euroa) ja painottuivat ferrokromikapasiteetin laajennusprojektiin. Vuosihuoltojen lisäksi meneillään on seuraavat merkittävät investointiprojektit: Ferrokromikapasiteetin laajennusprojekti Kemissä ja Torniossa sekä kvarttolevykapasiteetin laajennusprojekti Degerforsissa Ruotsissa. Ylläpitoinvestoinnit mukaan lukien käyttöomaisuusinvestoinnit ovat arviolta 300 milj. euroa vuonna 2012.

Ferrokromin tuotannon laajennusprojekti eteni ensimmäisellä neljänneksellä suunnitelman mukaisesti. Jatkuneiden rakennus- ja asennustöiden lisäksi tehtiin valmisteluja tilapäisten seisokkien toteuttamiseksi Kemin rikastamossa toisen neljänneksen aikana. Seisokkien odotetaan kestävän joitakin kuukausia ja uuden rikastamon käyttöönotto aloitetaan vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä. Sillä aikaa ferrokromin tuotannossa käytetään varastossa olevaa raaka-ainetta.

### **Meneillään olevat kustannussäästö- ja käyttöpääoman alentamisohjelmat**

Outokumpu jatkaa vuoden 2011 neljännellä neljänneksellä aloitettuja lisätoimenpiteitä, joiden tavoitteena on kestävä kannattavuus, kassavirran parantaminen ja taseen vahvistaminen. Konsernin tavoitteena on vähentää vuotuisia kustannuksia 100 milj. euroa vuoden 2012 loppuun mennessä ja alentaa käyttöpääomaa 250 milj. euroa vuoden 2013 puoliväliin mennessä verrattuna vuoden 2011 puoliväliin.

Ensimmäisellä neljänneksellä kustannussäästöohjelmassa edistyi suunnitelman mukaisesti. Toimenpiteisiin kuuluvat tuotantovuorojen vähentäminen, Outokummun organisaation virtaviivaistaminen, varastotoimipaikkojen vähentäminen ja eräiden tukitoimintojen ulkoistaminen, jotka maailmanlaajuisesti vastaavat enintään 1 300 työpaikan vähentämistä. Tähän mennessä loppuun saatetut yt-neuvottelut johtavat noin 800 työpaikan vähennykseen vuoden loppuun mennessä. Ne liittyvät pääasiassa työvuorojen vähennyksiin Ruotsin yksiköissä, tehokkuusparannuksiin Torniossa sekä myynnin, markkinoinnin, toimitusketjun toimintojen ja myyntiyhtiöiden yksinkertaistamiseen. Kustannussäästöjen odotetaan toteutuvan asteittain vuoden 2012 aikana ja täysimääräisesti vuoden lopussa.

Ohjelma käyttöpääoman alentamiseksi etenee erittäin hyvin. Yhdeksän kuukauden aikana varastoihin sitoutuneesta käyttöpääomasta on vapautunut noin 340 milj. euroa. Lisäksi ostovelkojen ja myyntisaamisten hallinnassa on tapahtunut erittäin hyvää kehitystä. Tavoitteena oli vähentää varastopäiviä konsernin toimitusketjussa lähelle 90 päivää, ja se saavutettiin jo ensimmäisellä neljänneksellä.

### **Outokumpu ja ThyssenKrupp yhdistävät ruostumattoman teräksen toimintonsa**

Tammikuussa Outokummun hallitus hyväksyi Outokummun ja Inoxumin ehdotetun yhdistämisen. Uusi yritys tulee toimimaan Outokummun nimellä ja muodostaa uuden maailman johtavan ruostumattomaan teräkseen keskittyneen yhtiön, jonka vuotuinen liikevaihto on noin 11,6 miljardia euroa ja henkilöstömäärä noin 19 000, vuotuinen kylmävalssauskapasiteetti noin 3,5 milj. tonnia ja maailmanmarkkinaosuus noin 14 %. Yhdistymisellä tavoitellaan merkittäviä, arviolta 225–250 milj. euron vuotuisia kustannussäästöjä viimeistään vuoteen 2017 mennessä, joista noin puolen odotetaan toteutuvan jo vuoden 2014 loppuun mennessä.

Inoxumista maksettava kauppahinta muodostuu käteisosuudesta, tietyistä Inoxumin vastuista, ThyssenKruppille annetusta lainainstrumentista ja ThyssenKruppille suunnatuista uusista osakkeista. Kaupan toteutumisen yhteydessä järjestettävän suunnatun osakeannin jälkeen ThyssenKruppilla on 29,9 % omistusosuus Outokummusta. Kaupan vahvistaminen edellyttää viranomaisten hyväksynnän, ja kaupan odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2012 loppuun mennessä.

## **Ylimääräinen yhtiökokous maaliskuussa 2012**

Inoxum-kauppaan liittyen 1.3.2012 järjestettiin ylimääräinen yhtiökokous Helsingissä. Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään sekä osakeannista että suunnatusta osakeannista.

Osakeannin osalta hallitukselle annettiin valtuudet päättää enintään 5 000 000 000 uuden osakkeen liikkeellelaskusta osakeannissa, osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti. Hallituksen osakeantivaltuuus on voimassa 31. joulukuuta 2012 saakka, ja se kumosi edellisen varsinaisen yhtiökokouksen antaman osakeantivaltuutuksen. Valtuutuksen perusteella toteutettiin miljardin euron merkintäoikeusanti, joka ylimerkittiin 22 prosentilla ja saatettiin onnistuneesti päätökseen maaliskuuhun 2012.

Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään myös suunnatusta osakeannista ThyssenKrupp AG:lle. Valtuutuksen mukaan hallitus voi päättää laskea liikkeeseen enintään 2 200 000 000 kappaletta uusia osakkeita siten, että suunnatun osakeannin seurauksena ThyssenKrupp AG:lla tai sen määräämällä on oikeus merkitä uusia osakkeita osakkeenomistajien merkintäetuoikedesta poiketen ja on suunnatun osakeannin jälkeen enintään 29,9 prosenttia silloin liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista Outokummun osakkeista. Suunnattua osakeantia koskeva valtuutus on voimassa 31. joulukuuta 2013 saakka eikä se kumoa edellä mainittua merkintäoikeusantia koskevaa osakeantivaltuutusta.

## **Miljardin euron merkintäoikeusanti toteutettiin onnistuneesti**

Osana ThyssenKruppille Inoxumista suoritettavaa kauppahintaa Outokumpu toteutti onnistuneesti merkintäoikeusannin, jolla oli täysi merkintätakaus. Merkintäoikeusannilla kerättiin yhteensä noin 1 006 milj. euron bruttovarat. Merkintähinta oli 0,79 euroa osakkeelta, ja kukin vanha osake oikeutti seitsemän uuden osakkeen merkitsemiseen. Merkintäaika oli 15.3.–4.4.2012. Merkintäoikeusanti ylimerkittiin 22 prosentilla, ja liikkeeseen laskettiin 1 274 020 027 uutta osaketta. Ylimerkinnästä johtuen merkintätakausta ei käytetty. Outokummun osakkeiden kokonaismäärä nousi 1 457 038 776 osakkeeseen merkintäoikeusannin jälkeen.

## **Henkilöstö ja ympäristö**

Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen lopussa Outokummun henkilöstömäärä oli laskenut 484:lla ja oli yhteensä 7 968 (I/2011: 8 452) verrattuna vuoden 2011 ensimmäiseen neljännekseen. Henkilöstömäärä ensimmäisellä neljänneksellä oli keskimäärin 8 026 (I/2011: 8 437).

Vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä tapaturmatiheys (tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti) oli 8,3 (I/2011: 5,5), ja siten se ei yltänyt konsernin vuodelle 2012 asetettuun tavoitteeseen, joka on alle 4,0. Ensimmäisellä neljänneksellä ei sattunut vakavia tapaturmia.

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

Päästökauppaan liittyvässä toiminnassa on noudatettu velvoitteita, sovittuja menettelyä ja rahoitusriskipolitiikkaa. EU:n päästökauppajärjestelmän alaiset kokonaispäästöt ensimmäisellä neljänneksellä olivat noin 197 000 tonnia (I/2011: 213 000 tonnia). Päästöoikeuksilla ei käyty ulkoista kauppaa ensimmäisellä neljänneksellä. Outokummun Suomen, Ruotsin ja Ison-Britannian tuotantolaitoksille osoitetut päästöoikeudet osoittautuivat jakson aikana riittäviksi konsernin suunniteltuun tuotantoon.

## Riskit ja epävarmuustekijät

Outokumpu noudattaa toiminnassaan yhtiön hallituksen hyväksymää riskienhallintapolitiikkaa. Politiikassa määritellään riskienhallintatoiminnan tavoitteet, lähestymistavat ja vastuualueet. Outokummun strategian tukemisen lisäksi riskienhallinta auttaa tunnistamaan, arvioimaan ja vähentämään riskejä osakkeenomistajien, asiakkaiden, tavarantoimittajien, henkilöstön, rahoittajien ja muiden sidosryhmien näkökulmasta. Keskeisiä riskejä arvioidaan ja päivitetään säännöllisesti.

Outokummun strategiset riskit liittyvät lähinnä konsernin liiketoimintakokonaisuuteen ja strategiseen päätöksentekoon. Liiketoimintariskit liittyvät talousnäkyymiin, ruostumattoman teräksen markkinoihin sekä asiakkaiden, toimittajien ja kilpailijoiden käyttäytymiseen. Tärkeitä Outokumpuun tällä hetkellä kohdistuvia riskejä ovat Outokummun kyky toteuttaa valitsemaansa strategiaa, ruostumattoman teräksen tuotannon rakenteellinen ylikapasiteetti ja heikko markkinatilanne, riski talouden taantumana syvenemisestä Euroopassa, erikoistuotteisiin liittyvät liiketoimintariskit, Outokummun kyky lisätä liiketoimintaa kasvumarkkinoilla ja ferrokromiliiketoiminnassa, kielteiset poliittiset toimet jotka vaikuttaisivat kaupalliseen toimintaan tai muutokset ympäristölainsäädännössä sekä tuotantokustannusten nousu.

Toiminnallisia riskejä ovat riittämättömät tai epäonnistuneet sisäiset prosessit, työntekijöiden toiminta, järjestelmät tai esimerkiksi luonnonkatastrofit, väärinkäytökset tai rikokset. Outokummun kannalta keskeisiä toiminnallisia riskejä ovat suuret tulipalot tai onnettomuudet, IT-riippuvuus, yhtenäistettyjen liiketoimintaprosessien ja tietojärjestelmien puute, projektien toteutusriskit sekä henkilöstöön liittyvät riskit. Ensimmäisellä neljänneksellä ei toteutunut merkittäviä toiminnallisia riskejä.

Outokummulla on tällä hetkellä meneillään kaksi suurta investointiprojektia sekä kustannussäästö- ja uudelleenjärjestelyohjelmia. Näiden epäonnistuminen tai viivästyminen voi vaikuttaa kielteisesti konsernin strategian toteuttamiseen sekä taloudellisten tavoitteiden ja kestäväen kannatuksen saavuttamiseen. Riskien hallitsemiseksi Outokummulla on näihin projekteihin omistautuneita resursseja, jotka vastaavat projektien johtamisesta, tuesta ja seurannasta.

Outokummun kannalta keskeisiä rahoitusriskejä ovat nikkelin, molybdeenin, sähkön ja polttoaineiden hintojen vaihtelevuus; euroon, Ruotsin kruunuun ja Yhdysvaltain dollariin liittyvät valuuttakurssiriskit; Ruotsin kruunuun ja euroon liittyvä korkoriski; joihinkin osakesijoituksiin liittyvä hintariski; taloudellisen joustavuuden rajoitteet; Luvatan lainasaamiseen liittyvät riskit; muut luottoriskit sekä rahoituksen saatavuuteen ja maksuvalmiuteen liittyvät riskit.

Inoxum-kauppa julkistettiin vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä. Outokumpu on alttiina useille Inoxumin taloudelliseen ja toiminnalliseen suorituskykyyn liittyville riskeille. Lisäksi on riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka liittyvät kaupan toteuttamiseen, liiketoimintojen integraatioon sekä odotettujen synergiaetujen edellyttämiin toteutustoimenpiteisiin.

Ensimmäisellä neljänneksellä nikkelin hintakehitys oli varsin tasaista, ja sillä oli lievä positiivinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen. Talvivaara-sijoituksen arvon muutoksella oli selvä positiivinen vaikutus konsernin tulokseen. Euroopan velkakriisin jatkuminen on riski, joka koskee koko Euroopan yleistä liiketoimintaympäristöä ruostumattoman teräksen teollisuus mukaan lukien.

## Varsinainen yhtiökokous 2012

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 14.3.2012 Helsingissä. Vuoden 2012 varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että tilikaudelta 2011 ei makseta osinkoa.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Osakkeita voidaan hankkia enintään 18 000 000 kappaletta. Outokumpu omistaa aikaisempien valtuutusten nojalla tällä hetkellä 1 015 888 omaa osaketta.

Lisäksi varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 36 000 000 osakkeen antamisesta yhdessä tai useammassa erässä osakeannilla ja/tai antamalla osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia, pois lukien yhtiön johdon ja henkilöstön kannustamiseen tarkoitetut optio-oikeudet. Valtuutuksen nojalla osakeannissa ja/tai erityisten oikeuksien perusteella voidaan antaa yhteensä enintään 18 000 000 uutta osaketta ja luovuttaa yhteensä enintään 18 000 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen, kuitenkin enintään 31.5.2013 asti. Tähän mennessä valtuutuksia ei ole käytetty.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi seitsemän, puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja mukaan lukien. Hallituksen jäseniksi valittiin uudestaan Ole Johansson, Olli Vaartimo, Elisabeth Nilsson ja Siv Schalin. Uusiksi jäseniksi valittiin Iman Hill, Harri Kerminen ja Heikki Malinen. Yhtiökokous valitsi uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Ole Johanssonin ja varapuheenjohtajaksi Olli Vaartimon. Edellä mainitun lisäksi yhtiökokous päätti Solidium Oy:n ehdotusten mukaisesti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan siten, että Guido Kerkhoff valittaisiin hallituksen kahdeksanneksi jäseneksi Inoxumin yhdistämisen toteutumispäivää seuraavasta päivästä lukien.

Yhtiökokous päätti myös asettaa nimitysvaliokunnan määrittelemättömän pituiseksi jaksoksi valmistelemaan hallituksen kokoonpanoa ja hallituksen jäsenille maksettavia palkkioita koskevat ehdotukset seuraavalle yhtiökokoukselle. Lisäksi yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestykseksi.

Outokumpu Oyj:n hallitus asetti järjestäytymiskokouksessaan keskuudestaan kaksi pysyvää valiokuntaa. Olli Vaartimo (puheenjohtaja), Heikki Malinen, Iman Hill ja Siv Schalin valittiin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseniksi. Ole Johansson (puheenjohtaja), Elisabeth Nilsson ja Harri Kerminen valittiin hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

Yhtiön tilintarkastajaksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti valittiin KHT-yhteisö KPMG Oy Ab.

## Myytyä kupariliiketoimintaa koskevat siviilikanteet

Toukokuussa 2009 päätökseen saatuun kuparisten teollisuusputkien EU:n kartellitutkimukseen liittyen Outokumpu Oyj on vuodesta 2004 lähtien ollut vastaamassa useisiin Yhdysvalloissa nostettuihin siviilikanteisiin, joissa vastaajina ovat olleet yhtiö itse sekä myytyyn kupariliiketoimintaan liittyneet yhtiöt. Viimeinen Yhdysvalloissa vireillä oleva siviilikanne on Carrier Corporationin vuonna 2006 Memphisissä, Tennesseeen osavaltion piirituomioistuimessa mm. Outokumpu Oyj:tä ja Outokumpu Copper Franklin, Inc:tä vastaan nostama summaltaan yksilöimätön vahingonkorvausvaade.

Kanne perustuu väitettyyn maailmanlaajuiseen hinta- ja markkinoidenjakokartelliin ilmastointiputkien ja lämmönvaihdinten sekä niihin liittyvien sovellusten markkinoilla vähintään ajanjaksolla 1989–2001.

Carrierin kanne hylättiin heinäkuussa 2007. Carrier valitti tämän jälkeen tuomiosta. Yhdysvaltain liittovaltion kuudennen piirin vetoomustuomioistuim perusti maaliskuussa 2012 kanteen hylkäämistä koskeneen osavaltion tuomioistuimen päätöksen, mikä tarkoittaa sitä, että juttu palautuu Tennesseeen osavaltion läntisen liittotuomioistuimen käsiteltäväksi. Outokumpu katsoo kanteen olevan aiheeton ja jatkaa puolustautumistaan sitä vastaan.

Vuonna 2010 eräät Carrierin konserniyhtiöt nostivat siviilikanteen Outokumpu Oyj:tä (sekä kahta muuta vastaajaryhmää) vastaan Ison-Britannian tuomioistuimissa. Kantajat väittävät kärsineensä kartellin seurauksena vahinkoa eri puolilla Eurooppaa ja hakevat korvauksia kolmelta vastaajaryhmältä yhteisvastuullisesti tai vaihtoehtoisesti yhdessä ja erikseen. Kantajien lähtökohtainen korvausvaatimus väitetyistä vahingoista on suuruudeltaan n. 20 milj. puntaa ilman korkoa. Outokumpu on riitauttanut Englannin ja Walesin tuomioistuinten tuomiovallan asian käsittelyssä. Ylempi tuomioistuin (High Court of Justice, Chancery Division) hylkäsi Outokummun vaatimukset toimivallan riitauttamisesta. Kaikki vastaajat ovat hakeneet lupaa valittaa päätöksestä vetoomustuomioistuimeen.

Tammikuussa 2012 vetoomustuomioistuin myönsi valituslupan. Outokumpu katsoo, että väitteet kartellin aiheuttamista vahingoista ovat perusteettomia ja tulee tarvittaessa puolustautumaan niitä vastaan oikeudenkäynnissä. Maaliskuussa 2012 tuomioistuin ilmoitti Carrierin päätyneen sovitteluratkaisuun yhden vastaajaryhmän kanssa. Sopimuksen yksityiskohtia ei tiedetä.

Näihin kanteisiin liittyen ei ole tehty varauksia.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Luettelo suurimmista osakkeenomistajista pidetään päivitettyinä Outokummun Internet-sivuilla osoitteessa: [www.outokumpu.com/Investors](http://www.outokumpu.com/Investors).

### Suurimmat osakkeenomistajat

| %                                                                      | 31.3.2012 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Suomalaiset yhteisöt                                                   | 34,5      |
| Ulkomaiset sijoittajat                                                 | 26,9      |
| Suomalaiset kotitaloudet                                               | 21,6      |
| Suomalaiset julkisyhteisöt                                             | 13,0      |
| Suomalaiset voittoa tavoittelemattomat yhteisöt                        | 2,2       |
| Suomalaiset rahoitus- ja vakuutuslaitokset                             | 1,9       |
| Osakkeenomistajat, joiden osuus osakkeista ja äänimäärästä ylittää 5 % |           |
| Suomen valtion omistama Solidium Oy                                    | 30,84     |
| Kansaneläkelaitos                                                      | 8,01      |

**Osakekohtaiset tiedot**

|                                                                  |           | 1.1.–31.3.<br>2012 | 1.1.–31.3.<br>2011 |
|------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| Osakepääoma kauden lopussa                                       | Milj. EUR | 311,1              | 311,1              |
| Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa                              |           | 183 018 749        | 183 018 749        |
| Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä <sup>1)</sup> |           | 181 986 652        | 181 947 261        |
| Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>1)</sup> |           | 182 002 861        | 181 977 861        |
| Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa              |           | 1 015 888          | 1 040 888          |
| Kauden päätöskurssi <sup>2)</sup>                                | EUR       | 1,57               | 3,20               |
| Kauden keskipurssi <sup>2)</sup>                                 | EUR       | 1,55               | 3,46               |
| Korkein kurssi kauden aikana <sup>2)</sup>                       | EUR       | 2,10               | 3,78               |
| Alin kurssi kauden aikana <sup>2)</sup>                          | EUR       | 1,29               | 3,14               |
| Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa <sup>3)</sup>           | Milj. EUR | 1 074              | 2 236              |
| Osakkeen vaihto <sup>3)</sup>                                    | Milj. kpl | 267,8              | 70,0               |
| Osakevaihdon arvo <sup>3)</sup>                                  | Milj. EUR | 864,7              | 925,9              |

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

<sup>1)</sup> Ei sisällä hankittuja omia osakkeita. Yhtiöllä ei tällä hetkellä ole ohjelmia, joilla olisi laimentava vaikutus.

<sup>2)</sup> Vertailutiedoista oikaistu osakeannin vaikutus.

<sup>3)</sup> 1.1.–31.3.2012 luvut sisältävät merkintäoikeudet, jotka olivat kaupankäynnin kohteena 15.3.–28.3.2012 välisenä aikana.

## Katsauskauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

### *Merkintäosakeanti saatettiin loppuun huhtikuussa*

Outokummun yhden miljardin euron merkintäoikeusanti saatettiin loppuun huhtikuussa, kuten tämän osavuosikatsauksen aiemmassa luvussa kerrottiin.

### *Uusi 400 milj. euron valmiusluottojärjestely*

Outokumpu allekirjoitti huhtikuussa 400 milj. euron sitovan monivaluuttaisen komittoidun valmiusluottojärjestelyn käyttöpääomatarpeiden rahoittamiseksi. Lainajärjestely voidaan ottaa käyttöön Inoxum-kaupan loppuunsaattamisen jälkeen. Luottojärjestely erääntyy kesäkuussa 2013 ja siihen sisältyy 115 %:n velkaantumisasteeseen perustuva rahoituskovenanti.

### *Tullin tutkimukset liittyen Tornion tuotantolaitoksen Venäjän vientiin*

Suomen Tulli käynnisti maaliskuussa 2007 rikostutkimuksen liittyen konsernin Tornion tuotantolaitoksen Venäjän vientikäytäntöihin. Epäiltiin, että kaakkoissuomalaisessa huolintayrityksessä oli tehty virheellisiä ja/tai väärennettyjä kauppalaskuja ruostumattoman teräksen viennissä Venäjälle.

Asia eteni maaliskuussa 2011 oikeuteen, kun Outokumpua ja konsernin palveluksessa olevaa 5 henkilöä vastaan nostettiin syytteet rahanpesusta liittyen Tornion tehtaan Venäjän vientikäytäntöihin. Käräjäoikeus kuitenkin hylkäsi kaikki syytteet kesäkuussa 2011 antamassaan tuomiossa, ja Suomen valtio määrättiin maksamaan korvauksina yhteensä 1,2 milj. euroa. Syyttäjä valitti elokuussa 2011 käräjäoikeuden päätöksestä. Oikeudenkäynti Kouvolan hovioikeudessa käytiin helmikuussa 2012.

Huhtikuussa 2012 hovioikeus hylkäsi antamassaan päätöksessä kaikki Outokumpua ja sen työntekijöitä vastaan nostetut syytteet.



### *Uuden yhtiön suunniteltu johtoryhmä*

Outokumpu julkisti tänään alustavia suunnitelmia, jotka koskevat yhtiön tulevaa johtoryhmää. Suunnitelmien odotetaan toteutuvan, kun Outokummun ja Inoxumin yhdistämistä koskeva kauppa on saatu päätökseen viranomaiskäsitelyjen jälkeen.

Ehdotettu uusi johtoryhmä tulisi muodostumaan seuraavista henkilöistä:

- Mika Seitovirta, toimitusjohtaja
- Esa Lager, talous- ja rahoitusjohtaja
- Ulrich Albrecht-Früh, johtaja, Stainless Coil EMEA
- Kari Parvento, johtaja, Stainless Coil Americas ja Ferrochrome
- Jarmo Tonteri, johtaja, Specialty Stainless and Alloys
- Austin Lu, johtaja, Stainless Asia
- Reinhard Florey, johtaja, Strategia ja Integraatio
- Kari Tuutti, johtaja, Markkinointi, viestintä ja sijoittajasuhteet
- Henkilöstöhallinnosta vastaava johtaja tullaan nimeämään myöhemmässä vaiheessa

Ulrich Albrecht-Früh ja Reinhard Florey ovat Inoxumin nykyisen johtoryhmän jäseniä, muut Outokummun nykyistä johtoa. Outokummun henkilöstöstä tällä hetkellä vastaava Pii Kotilainen jatkaa nykyisessä roolissaan siihen saakka kunnes henkilöstöstä uudessa yhtiössä vastaava johtaja nimitetään. Pii Kotilainen jatkaa Outokummulla toisessa, myöhemmin tiedotettavassa johtotehtävässä. Outokummun nykyisen johtoryhmän jäsen Hannu Hautala ja Inoxumin johtoryhmän jäsenet Karsten Lork ja Frank Brüggestrat tulevat työskentelemään johtotehtävissä Stainless Coil EMEA:ssa.

Kauppan päättämiseen saakka Outokumpu ja Inoxum toimivat erillisinä ja itsenäisinä yhtiöinä. Outokummun nykyisen johtoryhmän jäsenet jatkavat nykyisissä tehtävissään täysin valtuuksin.

### *Uusia henkilöstövähennyksiä suunnitellaan General Stainless:ssä*

Outokumpu jatkaa toimenpiteitä toimintansa tehostamiseksi parantaakseen kannattavuuttaan. Tänään ilmoitettujen suunnitelmien arvioidaan johtavan 150-200 työpaikan vähennykseen joista valtaosa Suomessa. Suunnitellut vähennykset koskevat yhtiön General Stainless:ia sekä tiettyjen funktioiden toimihenkilöitä Torniossa sekä Hollannin Terneuzenissa sijaitsevan yksikön toimihenkilöitä.

Neuvottelut henkilöstöedustajien kanssa arvioidaan alkavan kesäkuussa ja suunniteltujen vähennysten odotetaan tapahtuvan syyskuun loppuun mennessä.

## **LÄHIAJAN NÄKYMÄT**

Jakelijoiden varastojen täyttäminen tuki ruostumattoman teräksen standardilaatujen kysynnän paranemista vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Toisen neljänneksen alussa peruskysyntä on pysynyt suhteellisen vakaana. Varastojen täyttäminen näyttää hidastuneen nikkelin hinnan laskun myötä, ja jakelijoiden varastojen arvioidaan olevan tavanomaisella tasolla.

Viimeaikaisen nikkelin hinnan laskun sekä toisen neljänneksen odotetun heikomman tuote- ja maantieteellisen jakauman johdosta Outokummun ruostumattoman teräksen keskimääräisten perushintojen odotetaan toisella neljänneksellä pysyvän ennallaan tai laskevan hieman ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Tämänhetkisen tilauskertymän perusteella Outokummun ulkoisten toimitusten (ruostumaton teräs ja ferrokromi) arvioidaan vuoden 2012 toisella neljänneksellä pysyvän suurinpiirtein samalla tasolla kuin ensimmäisellä neljänneksellä.

Huolimatta ferrokromin korkeammasta neljännesvuotuisesta sopimushinnasta toisella neljänneksellä, konsernin ferrokromiliiketoiminnan kannattavuuden odotetaan heikentyvän tilapäisesti toisella neljänneksellä. Tämä johtuu suunnitelluista seisokeista Kemin rikastamolla meneillään olevaan ferrokromi-investointiin liittyen.

Outokummun operatiivisen tuloksen<sup>\*)</sup> arvioidaan olevan toisella neljänneksellä nollassa tai hieman negatiivinen. Tämänhetkisinä metallien hinnoilla laskettuna nikkelin hinnan laskun odotetaan aiheuttavan vähäisiä raaka-aineisiin liittyviä varastotappioita. Outokummun toisen neljänneksen liikutulokseen saattaa kohdistua kertaluonteisia eriä, jotka liittyvät konsernin meneillään oleviin kustannussäästö- ja kannattavuuden palauttamishjelmiin sekä Inoxum-kauppaan.

<sup>\*)</sup> Operatiivinen tulos = liikutulos ilman raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja tai -tappioita ja kertaluonteisia eriä.

Espoossa 26.4.2012

Hallitus

**Outokumpu** on yksi maailman johtavista ruostumattoman teräksen tuottajista, jonka visiona on olla alan kiistaton ykkönen. Useilla eri aloilla toimivat asiakkaamme ympäri maailmaa käyttävät ruostumatonta terästämme ja palvelujamme. Ruostumaton teräs on sataprosenttisesti kierrätettävä, erittäin luja ja pitkäikäinen materiaali, joka on kestävä tulevaisuuden tärkeimpiä rakennusaineita. Outokummun palveluksessa on noin 8 000 henkilöä yli 30 maassa. Pääkonttori sijaitsee Espoossa. Outokumpu is listed on the NASDAQ OMX Helsinki.  
[www.outokumpu.com](http://www.outokumpu.com)

**Lyhennetty tase**

| Milj. EUR                                                                                    | 31.3.2012    | 31.3.2011    | 31.12.2011   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>VARAT</b>                                                                                 |              |              |              |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                                                                   |              |              |              |
| Aineettomat hyödykkeet                                                                       | 546          | 581          | 554          |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet                                                         | 2 033        | 2 038        | 2 005        |
| Lainasaamiset ja muut korolliset varat                                                       | 220          | 462          | 230          |
| Muut saamiset                                                                                | 61           | 55           | 61           |
| Laskennalliset verosaamiset                                                                  | 65           | 42           | 63           |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>                                                          | <b>2 925</b> | <b>3 178</b> | <b>2 914</b> |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                                                                   |              |              |              |
| Vaihto-omaisuus                                                                              | 1 275        | 1 554        | 1 264        |
| Lainasaamiset ja muut korolliset varat                                                       | 308          | 49           | 140          |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                                                              | 848          | 922          | 761          |
| Rahavarat                                                                                    | 181          | 139          | 168          |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>                                                          | <b>2 612</b> | <b>2 664</b> | <b>2 333</b> |
| <b>VARAT YHTEENSÄ</b>                                                                        | <b>5 537</b> | <b>5 842</b> | <b>5 247</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>                                                                   |              |              |              |
| <b>Oma pääoma</b>                                                                            |              |              |              |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma                                                     | 2 230        | 2 327        | 2 070        |
| Määräysvallattomien omistajien osuus                                                         | 14           | 2            | 14           |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                                                                   | <b>2 244</b> | <b>2 329</b> | <b>2 084</b> |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>                                                                   |              |              |              |
| Korolliset velat                                                                             | 1 270        | 1 564        | 1 196        |
| Laskennalliset verovelat                                                                     | 26           | 94           | 38           |
| Veloitteet etuusperusteisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista | 62           | 67           | 62           |
| Varaukset                                                                                    | 20           | 20           | 22           |
| Ostovelat ja muut velat                                                                      | 52           | 2            | 45           |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>                                                          | <b>1 430</b> | <b>1 748</b> | <b>1 364</b> |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>                                                                   |              |              |              |
| Korolliset velat                                                                             | 935          | 958          | 1 061        |
| Varaukset                                                                                    | 30           | 17           | 42           |
| Ostovelat ja muut velat                                                                      | 898          | 790          | 695          |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>                                                          | <b>1 863</b> | <b>1 766</b> | <b>1 799</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>                                                          | <b>5 537</b> | <b>5 842</b> | <b>5 247</b> |

**Laskelma oman pääoman muutoksista**

|                             | Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma |                       |                  |                              |                  |                                        |                          | Määräys-<br>vallattomien<br>omistajien<br>osuus | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|-----------------------------|------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------------------|------------------|----------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|
|                             | Osake-<br>pääoma                         | Ylikurssi-<br>rahasto | Muut<br>rahastot | Arvon-<br>muutos-<br>rahasto | Omat<br>osakkeet | Kumula-<br>tiiviset<br>muunto-<br>erot | Kertyneet<br>voittovarot |                                                 |                           |
| Milj. EUR                   |                                          |                       |                  |                              |                  |                                        |                          |                                                 |                           |
| <b>Oma pääoma 1.1.2011</b>  | <b>311</b>                               | <b>713</b>            | <b>7</b>         | <b>100</b>                   | <b>-25</b>       | <b>-89</b>                             | <b>1 356</b>             | <b>2</b>                                        | <b>2 376</b>              |
| Tilikauden tulos            | -                                        | -                     | -                | -                            | -                | -                                      | 16                       | -0                                              | 16                        |
| Muut laajan tuloksen erät   | -                                        | -                     | -                | -2                           | -                | -17                                    | -                        | -0                                              | -18                       |
| Tilikauden laaja tulos      | -                                        | -                     | -                | -2                           | -                | -17                                    | 16                       | -0                                              | -2                        |
| Osingonjako                 | -                                        | -                     | -                | -                            | -                | -                                      | -45                      | -                                               | -45                       |
| Osakeperusteiset maksut     | -                                        | -                     | -                | -                            | -                | -                                      | 0                        | -                                               | 0                         |
| Toteutetut osakeoptiot      | 0                                        | 0                     | -                | -                            | -                | -                                      | -                        | -                                               | 0                         |
| <b>Oma pääoma 31.3.2011</b> | <b>311</b>                               | <b>714</b>            | <b>7</b>         | <b>99</b>                    | <b>-25</b>       | <b>-106</b>                            | <b>1 327</b>             | <b>2</b>                                        | <b>2 329</b>              |
| <b>Oma pääoma 1.1.2012</b>  | <b>311</b>                               | <b>714</b>            | <b>7</b>         | <b>19</b>                    | <b>-25</b>       | <b>-76</b>                             | <b>1 121</b>             | <b>14</b>                                       | <b>2 084</b>              |
| Tilikauden tulos            | -                                        | -                     | -                | -                            | -                | -                                      | 11                       | 0                                               | 12                        |
| Muut laajan tuloksen erät   | -                                        | -                     | -                | 5                            | -                | -5                                     | -                        | -0                                              | -0                        |
| Tilikauden laaja tulos      | -                                        | -                     | -                | 5                            | -                | -5                                     | 11                       | 0                                               | 11                        |
| Osakeanti <sup>1)</sup>     | -                                        | -                     | 148              | -                            | -                | -                                      | -                        | -                                               | 148                       |
| Osakeperusteiset maksut     | -                                        | -                     | -                | -                            | -0               | -                                      | 0                        | -                                               | 0                         |
| <b>Oma pääoma 31.3.2012</b> | <b>311</b>                               | <b>714</b>            | <b>155</b>       | <b>24</b>                    | <b>-25</b>       | <b>-81</b>                             | <b>1 132</b>             | <b>14</b>                                       | <b>2 244</b>              |

<sup>1)</sup> Outokummun osakeannissa liikkeellelasketut osakkeet.

**Lyhennetty rahavirtalaskelma**

|                                           | 1.1.–31.3. | 1.10.–31.12. | 1.1.–31.3. | 1.1.–31.12. |
|-------------------------------------------|------------|--------------|------------|-------------|
| Milj. EUR                                 | 2012       | 2011         | 2011       | 2011        |
| Tilikauden tulos                          | 12         | -118         | 16         | -186        |
| Oikaisuerät                               |            |              |            |             |
| Poistot ja arvonalentumiset               | 58         | 63           | 62         | 360         |
| Muut ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut    | -26        | 41           | 21         | -73         |
| Käyttöpääoman muutos                      | 87         | 161          | -93        | 310         |
| Saadut osingot                            | -          | -            | 5          | 5           |
| Saadut korot                              | 1          | 1            | -3         | 3           |
| Maksetut korot                            | -15        | -15          | -14        | -75         |
| Maksetut verot                            | -0         | -3           | -5         | -6          |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>      | <b>116</b> | <b>132</b>   | <b>-10</b> | <b>338</b>  |
| Investoinnit                              | -65        | -70          | -46        | -204        |
| Omaisuuksien myynti                       | 1          | 12           | 2          | 90          |
| <b>Investointien nettorahavirta</b>       | <b>-64</b> | <b>-58</b>   | <b>-44</b> | <b>-114</b> |
| <b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>         | <b>51</b>  | <b>73</b>    | <b>-53</b> | <b>224</b>  |
| Osakeanti                                 | 148        | -            | -          | -           |
| Toteutetut osakeoptiot                    | -          | -            | 0          | 0           |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot            | 96         | 84           | 68         | 178         |
| Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset       | -51        | -111         | -12        | -378        |
| Lyhytaikaisten lainojen muutos            | -81        | -133         | -12        | -123        |
| Maksetut osingot                          | -          | -            | -          | -45         |
| Talvivaaran ja Tibnorin osakkeiden myynti | -          | -            | -          | 162         |
| Muu rahoituksen rahavirta                 | -147       | 0            | 0          | 1           |
| <b>Rahoituksen nettorahavirta</b>         | <b>-35</b> | <b>-159</b>  | <b>45</b>  | <b>-206</b> |
| <b>Rahavarojen nettomuutos</b>            | <b>16</b>  | <b>-86</b>   | <b>-9</b>  | <b>19</b>   |
| <b>Rahavarat tilikauden alussa</b>        | <b>168</b> | <b>253</b>   | <b>150</b> | <b>150</b>  |
| Valuuttakurssien muutosten vaikutus       | -3         | 1            | -2         | 0           |
| Rahavarojen nettomuutos                   | 16         | -86          | -9         | 19          |
| <b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>       | <b>181</b> | <b>168</b>   | <b>139</b> | <b>168</b>  |

## OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIETOJA (tilintarkastamaton)

Tämä osavuositiedote on laadittu IAS 34:n (Osavuositiedot) mukaisesti. Tiedotteessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2011 tilinpäätöksessä.

Kaikki osavuositiedotteessa esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja. Outokummun liikevaihto, tuotot ja käyttöpääoma vaihtelevat vuosineljännekseltä toiselle riippuen teollisuuden kysynnästä, työpäivien lukumäärästä, sääoloista ja loma-ajoista. Esimerkiksi ruostumattomien terästuotteiden tuotanto- ja kuljetusmäärät ovat yleisesti suuremmat kevät- ja syyskausilla ja yleisesti alhaisemmat talvi- ja kesäkausilla. Näillä kausivaihteluilla on suora vaikutus käyttöpääoman käyttöön ja siten myös Outokummun nettorahoitusvelkoihin ja rahavirtoihin.

Seuraavat standardien ja tulkintojen muutokset otettiin käyttöön 1.1.2012 lähtien, mutta niillä ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

- Muutos IFRS 7:ään Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot

### Johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ja arvioiden käyttö

Osavuositiedotteen laadinta IFRS:n mukaan edellyttää johdon tekemien ratkaisujen perustuvia ratkaisuja sekä sellaisten arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella. Arvioita ja oletuksia on käytetty määrittäessä osavuositiedotteen raportoitujen erien suuruutta, mm. määrittäessä tiettyjen omaisuuserien realisointivuotta, aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden taloudellisia vaikutusajankohtia, tuloveroja, vaihto-omaisuuden arvoja, varauksia, eläkevelvoitteita sekä liikearvon ja muiden erien arvonalentumisia. Nämä ovat niitä osavuositiedotteen eriä, joihin johdon harkintaan perustuvat ratkaisut vaikuttavat eniten. Arvioiden perusteita on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa ja asianomaisten liitetietojen yhteydessä. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden päättämisaikana, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat osavuositiedotteen käytetyistä arvioista ja oletuksista. Tehtyjä johdon arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja arvioidaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten tulevaisuuden tapahtumia koskeviin odotuksiin, joiden uskotaan olevan kohtuullisia olosuhteet huomioon ottaen.

### Muutokset segmenttiraportoinnissa

1.1.2012 alkaen Outokummun uusi organisaatio perustuu kolmeen liiketoiminta-alueeseen: General Stainless, Specialty Stainless ja Ferrochrome. Uudet liiketoiminta-alueet ovat:

- General Stainless: ruostumattoman teräksen tuotanto Torniossa sekä käsittelylaitos Terneuzenissa,
- Specialty Stainless: Special Coil (Avesta Works ja Nyby), Special Plate, Kloster sekä Long Products mukaan lukien Sheffieldin sulatto,
- Ferrochrome: Kemin kromikaivos ja Tornion ferrokromituotanto

Kukin liiketoiminta-alue vastaa omasta myynnistään, tuotoistaan ja varoistaan, ja jokaisen liiketoiminta-alueen johtaja raportoi Outokummun ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle – toimitusjohtajalle. Nämä kolme liiketoiminta-alueetta muodostavat Outokummun toimintasegmentit.

Outokummun liiketoiminta koostuu ruostumattoman teräksen valmistuksesta ja myynnistä ja liiketoiminta-alueiden toiminnot ovat pääomavaltaisia. Tuotantoprosessit ovat samankaltaisia ferrokromin ollessa olennainen raaka-aine tuotantoprosessissa. Liiketoiminta-alueiden lopputuotteilla on merkittävässä määrin samat asiakkaat. Liiketoiminta-alueet myös jakavat Outokummun tuotanto-, hankinta- ja markkinointitoiminnot. Myynti ja jakelu hoidetaan enimmäkseen Outokummun yhteisten jakelukanavien kautta ja lähtökohtaisesti kaikki myyntiyhtiöt hoitavat kaikkien lopputuotteiden myyntiä. Outokumpu katsoo, että segmenttiraportointi liiketoiminta-alueittain ei antaisi sijoittajille oikeaa käsitystä sen suoriutumisesta. Vastaavasti toimintasegmenttien samankaltaisista taloudellisista ominaispiirteistä johtuen Outokumpu on yhdistänyt toimintasegmenttinsä yhdeksi raportoitavaksi segmentiksi 1.1.2012 alkaen. Kaikki vertailutiedot on oikaistu vastaamaan uutta organisaatiota.

### **Merkintäoikeusanti**

Outokumpu Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 1.3.2012 yhtiön hallituksen päättämään osakeannista siten, että osakkeenomistajilla oli etuoikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin he ennestään omistivat yhtiön osakkeita.

Yhtiön hallitus päätti 7.3.2012 laskea liikkeeseen enintään 1 274 020 027 uutta yhtiön osaketta kerätäkseen noin miljardin euron bruttovarat Inoxum-yrityskaupan käteismaksujen rahoittamiseksi.

Merkintäetuoikeusannin ehtojen mukaan yksi merkintäoikeus oikeutti merkitsemään seitsemän tarjottavaa osaketta 0,79 euron merkintähintaan. Merkintäaika alkoi 15.3.2012 ja päättyi 4.4.2012. Merkintäoikeusanti oli täysin taattu osakkeenomistajien merkintäsitoumusten ja pankkien merkintätakauksien myötä.

Osakeanti ylimerkittiin 22 %:lla eikä pankkien antamia merkintätakauksia käytetty. Osakeannin seurauksena Outokummun osakkeiden kokonaismäärä nousi 1 457 038 776 osakkeeseen.

### **Osakepalkkiojärjestelmät**

Outokumpu Oyj:n hallitus on hyväksynyt uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelyn – Performance Share Plan 2012 tarjottavaksi konsernin johdolle, sekä osakepohjaisen Restricted Share Pool -kannustinjärjestelyn, joka mahdollistaa osallistujiksi valittujen yksittäisten työntekijöiden pitkäaikaisen kannustamisen.

Outokummun osakepalkkiojärjestelmän 2009–2013 ansaintakaudelle 2009–2011 asetettuja tavoitteita ei saavutettu eikä osallistujille siten suoritettu palkkioita tältä ansaintakaudelta. Ansaintakausiin 2010–2012 ja 2011–2013 aikaisemmin sovellettu ansaintakriteeri EPS on vuoden 2012 osalta korvattu samalla EBIT-kriteerillä, joka on käytössä uudessa Performance Share Plan 2012 -järjestelyssä.

Lisäksi Outokumpu Oyj:n hallitus on hyväksynyt 25 000 Outokummun osakkeen antamisen konsernin toimitusjohtaja Mika Seitovirralle erityisenä kannustinjärjestelynä. Osakepalkkioon liittyy rajoitusehto, jonka mukaan toimitusjohtaja ei voi 31.3.2015 päättyvän rajoitusjakson aikana luovuttaa eikä muutoinkaan määrätä osakkeista. Osakepalkkioon liittyy lisäksi ehto, jonka mukaan toimitusjohtaja menettää osakkeet, mikäli hänen toimisuhteensa päättyy tai sen päättämisestä annetaan irtisanomisasihmöitys ennen yllä mainitun rajoitusjakson päättymistä. Osakepalkkioon liittyy lisäksi rajoitusjakson ajan voimassa oleva menettämisehto (claw-back-ehto).

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

### **Talvivaaran optio**

Outokumpu antoi 1.6.2011 Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:lle option ostaa sen 16 %:n omistusosuuden Talvivaara Sotkamo Oy:ssä. Optio oli voimassa 31.3.2012 asti, jolloin optio erääntyi käyttämättömänä.

**Liiketulokseen sisältyvät kertaluonteiset erät**

| Milj. EUR                                                           | 1.1.–31.3.<br>2012 | 1.1.–31.3.<br>2011 | 1.1.–31.12.<br>2011 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Inoxum-transaktioon liittyvät kulut                                 | -13                | -                  | -                   |
| OSTP:n omaisuuden arvonalentuminen ja henkilöstön irtisanomisvaraus | -                  | -                  | -71                 |
| Klosterin omaisuuden arvonalentuminen                               | -                  | -                  | -60                 |
| Henkilöstön irtisanomisvaraus                                       | -                  | -                  | -43                 |
| Forrestanian rojaltoikeuksien myyntivoitto                          | -                  | -                  | 23                  |
|                                                                     | <b>-13</b>         | -                  | <b>-151</b>         |

**Rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyvät kertaluonteiset erät**

| Milj. EUR                                    | 1.1.–31.3.<br>2012 | 1.1.–31.3.<br>2011 | 1.1.–31.12.<br>2011 |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Talvivaaran osakkeiden myyntivoitto          | -                  | -                  | 206                 |
| Tibnorin osakkeiden myyntivoitto             | -                  | -                  | 36                  |
| Luvatan lainasaamisen alaskirjaus            | -                  | -                  | -13                 |
| Nordic Brass Gusumin osakkeiden myyntitappio | -                  | -                  | -13                 |
|                                              | -                  | -                  | 216                 |

**Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**

| Milj. EUR                         | 1.1.–31.3.<br>2012 | 1.1.–31.3.<br>2011 | 1.1.–31.12.<br>2011 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Kirjanpitoarvo tilikauden alussa  | 2 005              | 2 054              | 2 054               |
| Muuntoerot                        | 1                  | -5                 | 9                   |
| Lisäykset                         | 77                 | 42                 | 320                 |
| Vähennykset                       | -0                 | -1                 | -73                 |
| Uudelleenryhmittelyt              | 0                  | -0                 | -5                  |
| Poistot ja arvonalentumiset       | -50                | -52                | -301                |
| Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa | <b>2 033</b>       | 2 038              | 2 005               |

**Vaihto-omaisuuden arvostus nettorealisointiarvoon**

1.1.–31.3.2012 Outokumpu perui nettorealisointiarvostuksesta johtuvaa alaskirjausta 2 milj. euroa (1.1.–31.3.2011: 3 milj. euron peruutus, 1.1.–31.12.2011: 6 milj. euron alaskirjaus). Alaskirjaukset ja näiden peruutukset esitetään lyhennytyssä tuloslaskelmassa hankinnan ja valmistuksen kuluissa.

**Varaukset**

Outokumpu raportoi 31.12.2011 uudelleenjärjestelyvarauksia yhteensä 39 milj. euroa. Tästä varauksesta 4 milj. euroa peruttiin tarpeettomana tammi–maaliskuussa 2012.



**Vastuusitoumukset**

| Milj. EUR                                                   | 31.3.2012 | 31.3.2011 | 31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| <b>Annetut pantit</b>                                       |           |           |            |
| Kiinnitykset maa-alueisiin                                  | 277       | 255       | 247        |
| Muut pantit                                                 | 8         | 12        | 9          |
| <b>Annetut takaukset</b>                                    |           |           |            |
| Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi | 32        | 37        | 34         |
| Osakkuusyhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi           | 0         | 1         | 0          |
| <b>Muut vastuut</b>                                         | 37        | 43        | 38         |
| <b>Vuokravastuut</b>                                        | 75        | 77        | 76         |

Konsernin taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 31.3.2012 olivat 181 milj. euroa (31.3.2011: 192 milj. euroa, 31.12.2011: 169 milj. euroa).

**Lähipiiritapahtumat**

Merkittävät lähipiiritapahtumat 1.1.–31.3.2012 välisenä aikana muodostuivat 1 milj. euron ostoista osakkuusyhtiöiltä (1.1.–31.3.2011: 0 milj. euron ostoista, 31.3.2011: 7 milj. euron lainasaamisesta ja 1.1.–31.12.2011: 5 milj. euron ostoista).

31.3.2012 merkittävät lähipiiritapahtumat sisälsivät myös 2 milj. euron (31.12.2011: 2 milj. euroa) kauppahintasaatavan liittyyen 30.9.2011 toteutettuun kauppaan. Kaupassa 36 % Outokumpu Stainless Tubular Products (OSTP) -liiketoiminnasta myytiin Tubinoxia-yhtiölle, jonka omistaja toimii OSTP:n toimitusjohtajana.

**Segmentti-informaatio**

| Milj. EUR                            | 1.1.–31.3.<br>2012 | 1.1.–31.3.<br>2011 | 1.1.–31.12.<br>2011 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Ulkoiset myynnit</b>              |                    |                    |                     |
| Toimintasegmentit                    | 1 248              | 1 347              | 4 821               |
| <b>Liiketulos</b>                    |                    |                    |                     |
| Toimintasegmentit                    | 25                 | 41                 | -190                |
| Muu toiminta                         | -20                | -7                 | -72                 |
| Sisäiset erät                        | -2                 | -1                 | 2                   |
| Liiketulos yhteensä                  | 3                  | 33                 | -260                |
| <b>Sidottu pääoma kauden lopussa</b> |                    |                    |                     |
| Toimintasegmentit                    | 3 526              | 4 084              | 3 614               |

**Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät**

| Mij. EUR                              | 31.3.2012            | 31.12.2011           | 31.3.2012           | 31.12.2011          |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
|                                       | Käyvät<br>nettoarvot | Käyvät<br>nettoarvot | Nimellis-<br>määrät | Nimellis-<br>määrät |
| <b>Valuutta- ja korkojohdannaiset</b> |                      |                      |                     |                     |
| Valuuttatermiinit                     | 16                   | 10                   | 1 532               | 1 605               |
| Valuuttaoptiot, ostetut               | 0                    | 0                    | 10                  | 10                  |
| Valuuttaoptiot, myytyt                | -0                   | -0                   | 20                  | 10                  |
| Koronvaihtosopimukset                 | -5                   | -11                  | 494                 | 335                 |
| Koron- ja valuutanvaihtosopimukset    | -42                  | -38                  | 229                 | 229                 |
| Korko-optiot, ostetut                 | 0                    | 0                    | 190                 | 190                 |
| Korko-optiot, myytyt                  | -3                   | -3                   | 90                  | 90                  |
| Korkotermiinit                        | 0                    | -                    | 200                 | -                   |
|                                       |                      |                      | <b>Tonnia</b>       | <b>Tonnia</b>       |
| <b>Metallijohdannaiset</b>            |                      |                      |                     |                     |
| Nikkeli-optiot, ostetut               | 0                    | 0                    | 300                 | 1 200               |
| Nikkeli-optiot, myytyt                | -                    | -0                   | -                   | 900                 |
| Nikkelitermiinit ja -futuurit         | -1                   | -1                   | 450                 | 750                 |
| Molybdeenitermiinit ja -futuurit      | -0                   | -0                   | 40                  | 60                  |
| Kuparitermiinit ja -futuurit          | -0                   | 0                    | 1 700               | 2 375               |
| Sinkkitermiinit ja -futuurit          | -0                   | 0                    | 1 125               | 825                 |
| <b>Päästöoikeusjohdannaiset</b>       | <b>-0</b>            | <b>-0</b>            | <b>426 000</b>      | <b>226 000</b>      |
| <b>Polttoainejohdannaiset</b>         | <b>1</b>             | <b>-0</b>            | <b>10 000</b>       | <b>5 000</b>        |
|                                       |                      |                      | <b>TWh</b>          | <b>TWh</b>          |
| <b>Sähköjohdannaiset</b>              | <b>1</b>             | <b>-1</b>            | <b>0,1</b>          | <b>0,2</b>          |
| <b>Myydyt osakeoptiot</b>             | <b>-</b>             | <b>-0</b>            |                     |                     |
|                                       | <b>-34</b>           | <b>-44</b>           |                     |                     |

**Tunnusluvut neljänneksittäin**

| Milj. EUR                                                    | I/11         | II/11        | III/11       | IV/11        | 2011         | I/12         |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA                                                       | 93           | -4           | 4            | -13          | 80           | <b>60</b>    |
| Liiketulosprosentti                                          | 2,4          | -13,2        | -4,3         | -6,3         | -5,2         | <b>0,2</b>   |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %                                 | 3,1          | -16,1        | -5,3         | -7,4         | -6,5         | <b>0,3</b>   |
| Oman pääoman tuotto, %                                       | 2,8          | 8,7          | -24,1        | -22,1        | -8,3         | <b>2,1</b>   |
| <br>                                                         |              |              |              |              |              |              |
| Pitkäaikaiset korolliset velat                               | 1 527        | 1 300        | 1 196        | 1 161        | 1 161        | <b>1 242</b> |
| Lyhytaikaiset korolliset velat                               | 928          | 1 122        | 1 108        | 998          | 998          | <b>881</b>   |
| Muut korolliset velat                                        | 20           | 11           | 12           | 17           | 17           | <b>17</b>    |
| Johdannaisinstrumentit                                       | -2           | 28           | 31           | 44           | 44           | <b>34</b>    |
| Osuudet osakkuusyhtiöissä                                    | -146         | -49          | -46          | -39          | -39          | <b>-39</b>   |
| Myytavissä olevat sijoitukset                                | -152         | -33          | -30          | -23          | -23          | <b>-22</b>   |
| Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat sijoitukset | -1           | -219         | -126         | -106         | -106         | <b>-274</b>  |
| Muut korolliset saamiset                                     | -162         | -150         | -161         | -164         | -164         | <b>-162</b>  |
| Rahavarat                                                    | -139         | -125         | -253         | -168         | -168         | <b>-181</b>  |
| <b>Korollinen nettovelka kauden lopussa</b>                  | <b>1 873</b> | <b>1 885</b> | <b>1 730</b> | <b>1 720</b> | <b>1 720</b> | <b>1 495</b> |
| <br>                                                         |              |              |              |              |              |              |
| Sijoitettu pääoma kauden lopussa                             | 4 202        | 4 184        | 3 902        | 3 804        | 3 804        | <b>3 739</b> |
| Omavaraisuusaste kauden lopussa, %                           | 39,9         | 40,4         | 40,4         | 39,8         | 39,8         | <b>40,6</b>  |
| Velkaantumisaste kauden lopussa, %                           | 80,4         | 82,0         | 79,7         | 82,5         | 82,5         | <b>78,4</b>  |
| <br>                                                         |              |              |              |              |              |              |
| Osakekohtainen tulos, EUR                                    | 0,09         | 0,28         | -0,74        | -0,62        | -0,99        | <b>0,06</b>  |
| Oma pääoma/osake kauden lopussa, EUR <sup>1)</sup>           | 12,79        | 12,62        | 11,85        | 11,38        | 11,38        | <b>11,44</b> |
| <br>                                                         |              |              |              |              |              |              |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen                               | 42           | 50           | 67           | 95           | 255          | <b>79</b>    |
| Poistot                                                      | 60           | 59           | 58           | 57           | 235          | <b>58</b>    |
| Henkilöstö keskimäärin                                       | 8 437        | 9 011        | 8 860        | 8 296        | 8 651        | <b>8 026</b> |

<sup>1)</sup> 31.3.2012 ilman osakeannin vaikutusta. Velkaantumisaste 31.3.2012 osakeannin vaikutus huomioiden oli 66,6 %.

**Tunnuslukujen laskentaperusteet**

|                                  |   |                                                                                                                                            |
|----------------------------------|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| EBITDA                           | = | Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia                                                                                              |
| Sijoitettu pääoma                | = | Oma pääoma + korollinen nettovelka                                                                                                         |
| Sidottu pääoma                   | = | Sijoitettu pääoma + nettoverovelka                                                                                                         |
| Oman pääoman tuotto              | = | $\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (kauden keskiarvo)}} \times 100$                                                          |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) | = | $\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma (kauden keskiarvo)}} \times 100$                                                         |
| Korollinen nettovelka            | = | Korolliset velat – korolliset varat                                                                                                        |
| Omavaraisuusaste                 | = | $\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$                                                           |
| Velkaantumisaste                 | = | $\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$                                                                        |
| Osakekohtainen tulos             | = | $\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$ |
| Oma pääoma/osake                 | = | $\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$                     |