

# Osavuosi- katsaus

III  
2014

## Outokummun erikoisteräs tavoittelee uusia korkeuksia Stalatuben tuulivoimaloissa

Suomalainen ruostumattomien rakenne-teräsputkien valmistaja Stalatable on valinnut Outokummun duplex-erikoisteräksen yhdeksi uuden Stalawind-tuulivoimalan päärakennusmateriaaleista. Duplex-teräs on vahva ja kestävä materiaali, jonka ominaisuudet sopivat tähän vaativaan tarkoitukseen erittäin hyvin.

“Turbiinien valmistajat vaativat korkeampia tuulivoimaloita, koska yli sadan metrin korkuisissa voimaloissa energian saanti kasvaa keskimäärin prosentin jokaista lisämetriä kohti. Stalatable vastasi tähän kysyntään ja on suunnitellut teräshybriditornin. Voimalan runko on tehty ruostumattomasta rakenneteräsputkesta, jonka ansiosta korkeus voi olla 140 metristä 160 metriin ja jopa ylikin,” sanoo Markku Koponen, Stalatablen energialiiketoiminnan johtaja.

outokumpu  
high performance stainless steel



## SISÄLTÖ

Vuoden 2014 kolmas neljännes lyhyesti .....	2
Kannattavuusohjelmien eteneminen .....	5
Meneillään olevat tuotannon käyttöönotot .....	6
Markkinoiden kehitys .....	8
Liiketoiminta-alueet .....	10
Taloudellinen kehitys .....	15
Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät .....	21
Päivitetyt keskeiset tavoitteet .....	22
Riskit ja epävarmuustekijät .....	23
Ympäristö .....	24
Osakkeen kehitys ja osakkeenomistajat .....	25
Tilinpäätöslyhennelmä .....	28

## Positiivinen liiketoiminnan rahavirta ja tulos ilman kertaluonteisia eriä kausiluonteisesti heikoilla markkinoilla

### Vuoden 2014 kolmas neljännes lyhyesti

Ensimmäistä kertaa sitten Inoxum-yrityskaupan toteuttamisen Outokummun liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi voitolliseksi ja oli 3 milj. euroa. Tuloskehitystä tukivat kustannussäästöohjelmien eteneminen ja korkeammat hinnat, kun taas matalammat toimitusmäärät kausiluonteisesti heikoilla markkinoilla painoivat tulosta. Vahva keskittyminen käyttöpääoman hallintaan paransi liiketoiminnan rahavirtaa ennakoitua enemmän: rahavirta oli 23 milj. euroa positiivinen.

- Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 4,6 % ja olivat 644 000 tonnia (II/2014: 675 000 tonnia).
- Operatiivinen käyttökate<sup>1</sup> oli 48 milj. euroa kolmannella neljänneksellä (II/2014: 75 milj. euroa). Tulosta heikensivät pienemmät toimitusmäärät, kun taas keskimääräiset perushinnat nousivat kaudella 10–20 euroa tonnilta.
- Liiketulos oli -9 milj. euroa (II/2014: -10 milj. euroa). Liiketulos sisältää tehostamisohjelmiin liittyviä kertaluonteisia eriä -12 milj. euroa sekä odotettua suuremman 31 milj. euron positiivisen raaka-aineisiin liittyvän varasto- sekä metallijohdannaisvaikutuksen (II/2014: -7 milj. euroa ja 3 milj. euroa). Operatiivinen tulos oli -28 milj. euroa (II/2014: -6 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 23 milj. euroa (II/2014: -257 milj. euroa), koska käyttöpääomaa onnistuttiin vähentämään.
- Korollinen nettovelka pysyi ennallaan ja oli 2 068 milj. euroa. Velkaantumisaste nousi hieman ja oli 96,4 % (30.6.2014: 92,5 %).
- Säästöohjelmien hyvän etenemisen rohkaisemana Outokumpu ilmoitti syyskuussa laajentavansa säästö- ja tehostamisohjelmiaan. Kokonaissäästötavoitetta nostettiin 550 milj. euroon vuoden 2017 loppuun mennessä ja käyttöpääoman vapauttamiseen liittyvää tavoitetasoa nostettiin 400 milj. euroon vuoden 2015 loppuun mennessä vuoteen 2012 verrattuna.

<sup>1</sup>) Uuden metallin hintasuojauspolitiikan käyttöönoton vuoksi Outokumpu on muuttanut vuoden 2014 alussa operatiivisen tuloksen ja operatiivisen käyttökateen määrittelyä. Kertaluonteisten erien vaikutusten ja raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden lisäksi tunnusluvut eivät enää sisällä metallijohdannaisiin liittyviä voittoja/tappioita.

**Konsernin tunnusluvut**

		III/14	II/14	III/13	2013
Liikevaihto	Milj. EUR	<b>1 799</b>	1 753	1 609	6 745
EBITDA	Milj. EUR	<b>67</b>	70	-50	-165
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>79</b>	78	-50	-87
Operatiivinen EBITDA <sup>1)</sup>	Milj. EUR	<b>48</b>	75	-34	-32
Liiketulos	Milj. EUR	<b>-9</b>	-10	-134	-510
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>3</b>	-3	-133	-432
Operatiivinen tulos <sup>2)</sup>	Milj. EUR	<b>-28</b>	-6	-118	-377
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	<b>-73</b>	-48	-207	-822
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	Milj. EUR	<b>-77</b>	-49	-197	-832
ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>-65</b>	-42	-196	-706
Tilikauden tulos	Milj. EUR	<b>-77</b>	-58	-238	-1 003
Osakekohtainen tulos <sup>3)</sup>	EUR	<b>-0,18</b>	-0,14	-1,79	-7,52
ilman kertaluonteisia eriä <sup>3)</sup>	EUR	<b>-0,15</b>	-0,12	-1,78	-6,56
Sijoitetun pääoman tuotto	%	<b>-0,8</b>	-1,0	-9,8	-10,3
ilman kertaluonteisia eriä	%	<b>0,3</b>	-0,3	-9,8	-8,7
Liiketoiminnan nettorahavirta, jatkuvat toiminnot	Milj. EUR	<b>23</b>	-257	43	34
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	<b>2 068</b>	2 068	3 861	3 556
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	<b>96,4</b>	92,5	170,7	188,0
Investoinnit käyttöomaisuuteen, jatkuvat toiminnot	Milj. EUR	<b>25</b>	33	40	183
Ruostumattoman teräksen toimitukset, jatkuvat toiminnot <sup>4)</sup>	1 000 tonnia	<b>644</b>	675	635	2 585
Ruostumattoman teräksen perushinta <sup>5)</sup>	EUR/tonni	<b>1 110</b>	1 093	1 043	1 103
Henkilöstö kauden lopussa, jatkuvat toiminnot, ilman kesäharjoittelijoita <sup>6)</sup>		<b>12 385</b>	12 365	12 798	12 561

<sup>1)</sup> EBITDA (käyttökate) ilman kertaluonteisia eriä, muita kuin arvonalentumisia; varastovoittoja/tappioita sekä I/14 lähtien metallijohdannaisista johtuvia voittoja/tappioita, tilintarkastamaton.

<sup>2)</sup> Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, varastovoittoja/tappioita sekä I/14 lähtien metallijohdannaisista johtuvia voittoja/tappioita, tilintarkastamaton.

<sup>3)</sup> Osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukainen, vertailutiedot oikaistu vastaavasti. Vertailutiedot oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

<sup>4)</sup> Ilman ferrokromitoimituksia.

<sup>5)</sup> Ruostumattoman teräs: CRU - Saksan perushinta (2 mm:n kylmävalssattu 304-levy).

<sup>6)</sup> 30.6.2014 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 800 kesäharjoittelijaa.

## Näkymät vuoden 2014 neljännelle neljännekselle

Outokumpu arvioi ruostumattoman teräksen liiketoimintaympäristön olevan vaisu neljännellä neljänneksellä. Tämän taustalla on viimeaikainen nikkelin hinnan lasku, mikä heikentää kysyntää tukkuriportaassa. Lisäksi talouskasvu on hidastunut etenkin Euroopassa ja Kiinassa.

Outokumpu arvioi toimitusmäärien laskevan ja ruostumattoman teräksen perushintojen pysyvän melko vakaina neljännellä neljänneksellä. Neljännen neljänneksen operatiivisen tuloksen odotetaan olevan kolmannen neljänneksen tasolla. Heikoista markkinaolosuhteista ja toimitusten vähenemisestä huolimatta Outokummun taloudellista kehitystä tukevat yhtiön tuloksentelekyvyn palauttamiseksi tehtävät toimenpiteet kuten kustannussäästöohjelmat sekä synergiaedut. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallijohdannaisien nettovaikutuksen tulokseen odotetaan olevan nykyisellä hintatasolla hieman negatiivinen, mikäli niitä ilmenee lainkaan.

Käynnissä oleviin uudelleenjärjestelyohjelmiin liittyvät kertaluonteiset erät saattavat vaikuttaa Outokummun liiketulokseen. Nämä näkymät koskevat Outokummun nykyisiä toimintoja.

**Toimitusjohtaja Mika Seitovirta:**

“Outokumpu on toteuttanut strategiaansa määrätietoisesti, ja kolmannella vuosineljänneksellä Outokumpu teki positiivisen liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä, ensimmäistä kertaa Inoxum-yrityskaupan toteuttamisen jälkeen. Tämä on erinomainen saavutus erityisesti, kun otetaan huomioon ruostumattoman teräksen markkinakehitys ja toimintaympäristö, joka kolmannella neljänneksellä heikkeni alkuvuodesta. Lisäksi tuonnin osuus Eurooppaan oli keskimäärin 33 prosenttia kolmannella neljänneksellä ja jopa Yhdysvaltain markkinoilla yli 20 prosenttia. Kun Euroopassa oli vielä hiljainen lomakausi ja tehtaillamme kunnossapitoseisokit, Outokummun toimitusmäärät laskivat odotetusti toisesta neljänneksestä.

Toimitusmäärien laskusta ja markkinoiden kehityksestä huolimatta liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa. Operatiivinen tulos, johon sisältyvät metallisuojausten sekä varastovoittojen ja -tappioiden vaikutukset, laski odotustemme mukaisesti -6 miljoonasta eurosta -28 miljoonaan euroon. Keskittymällä tarkasti käyttöpääoman hallinnan tehostamiseen käänsimme liiketoiminnan rahavirran taas positiiviseksi.

Vuoden 2014 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana paransimme operatiivista tulosta 209 miljoonalla eurolla edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tämä on seurausta strategiamme määrätietoisesta toteuttamisesta: Euroopan uudelleenjärjestelyt, tehtaiden laajennusten käyttöönoton eteneminen erityisesti Calvertissa ja säästöohjelmat näkyvät konkreettisesti tuloksessamme. Kehitys on rohkaissut meitä nopeuttamaan muutoksen toteuttamista ja asettamaan tavoitteet vieläkin korkeammalle. Kuten kerroimme syyskuun pääomamarkkinapäivässä, aiomme saavuttaa synergiasäästöt täysimääräisenä jo vuonna 2015. Lisäksi nostamme kokonaissäästötavoitetta ja laajennamme käyttöpääoman tehostamisohjelmaa.

Ruostumattoman teräksen markkinoiden tämänhetkisestä varovaisuudesta ja epävakauudesta johtuen loppuvuoden näkymät ovat vaisummat kuin mitä tämän vuoden alussa olisi voinut odottaa. Jatkamme loppuvuonna toimenpiteitä kannattavuuden parantamiseksi, ja pienemmistä toimitusmääristä huolimatta arvioimme Outokummun operatiivisen tuloksen olevan samalla tasolla kuin kolmannella neljänneksellä. Myymme parhaillaan jo ensimmäisen neljänneksen toimituksia ja näemme, että merkit ensi vuoden alkuun ovat myönteiset. Kun otetaan huomioon kannattavuusohjelmistamme odotettavat hyödyt, olemme optimistisia ensi vuoden suhteen.”

## Kannattavuusohjelmien eteneminen

### Tehostamisohjelmia laajennettiin

Outokumpu laajensi tehostamisohjelmiaan syyskuussa. Koska ohjelmat ovat edenneet hyvin, Outokumpu odottaa saavuttavansa Inoxum-yrityskauppaan liittyvät 200 milj. euron synergiasäästöt jo vuonna 2015 eli kaksi vuotta edellä alkuperäisestä aikataulusta. Lisäksi P150-ohjelman säästötavoitetta, joka oli 150 milj. euroa vuoden 2014 loppuun mennessä, on nostettu 250 milj. euroon vuoden 2015 loppuun mennessä. Suunnitelma EMEAn uudelleenjärjestelyistä on ennallaan. Outokummun kokonaissäästöjen odotetaan nousevan yhteensä 550 milj. euroon vuoden 2017 loppuun mennessä, josta 340 milj. euroa oli toteutunut syyskuun loppuun mennessä.

Kustannussäästöohjelman laajennuksen myötä Outokummun säästöohjelmien kertaluonteisten kustannusten (ilman käyttöömaisuusinvestointeja ja arvonalentumisia) odotetaan nousevan 20 milj. eurolla ja olevan yhteensä 220 milj. euroa vuosina 2013–2017. Näistä ohjelmista on kirjattu 186 milj. euron varaukset syyskuun 2014 loppuun mennessä (30.6.2014: 174 milj. euroa). Kassavaikutusten odotetaan toteutuvan pääasiassa vuosina 2015 ja 2016.

Outokumpu keskittyy rahavirran parantamiseen myös jatkossa. Tavoitteena on edelleen vähentää käyttöpääomaa 300 milj. euroa vuoden 2014 loppuun mennessä vuoteen 2012 verrattuna. Nostettuaan tavoitetasoaan Outokumpu tähtää 100 milj. euron käyttöpääoman lisävähennykseen vuoden 2015 loppuun mennessä.

### Synergiasäästöt

Outokumpu saavutti 13 milj. euron synergiasäästöt vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä ja on saavuttanut yhteensä 160 milj. euron synergiasäästöt vuoden 2013 alusta alkaen. Kokonaissäästöistä lähes 60 % tuli raaka-aine- ja muista hankinnoista. Lisäksi säästöjä toivat Krefeldin sulaton sulkeminen vuoden 2013 lopussa ja henkilöstövähennykset. Coil EMEA -liiketoiminta-alueen osuus kaikista synergiasäästöistä nousi 72 %:iin vuoden 2014 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä. Coil Americas -liiketoiminta-alueen osuus säästöistä oli 7 %. Vuonna 2014 Outokumpu tavoittelee noin 170 milj. euron synergiasäästöjä, joista valtaosa saadaan tuotannon optimoinnista.

### P250-ohjelma

Outokumpu saavutti 11 milj. euron kustannussäästöt vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä. Ohjelman tuomat kumulatiiviset säästöt olivat yhteensä 180 milj. euroa. Säästöjä tuli erityisesti EMEA-, Americas- ja Long Products -liiketoiminta-alueilta sekä erittäin hyvin onnistuneista raaka-ainehankinnoista. Ohjelmalla tavoiteltavat säästöt tulevat pääosin hankinnoista, IT-toiminnoista ja operatiivisista kuluista sekä yleis- ja hallintokuluista kuten henkilöstövähennyksistä. Outokumpu odottaa kumulatiivisten säästöjen olevan 190 milj. euroa vuonna 2014. Vuodelle 2015 on määritelty lisätoimenpiteitä pääasiassa tuotannossa ja hankinnoissa.

### Säästöt EMEAn uudelleenjärjestelyistä

Outokumpu sai päätökseen Euroopan tuotannon uudelleenjärjestelyjä koskeneet neuvottelut Saksan ammattiliittojen kanssa maaliskuussa 2014. Tavoitteena on saavuttaa 100 milj. euron vuotuiset säästöt vuoden 2017 loppuun mennessä. Toteutus on edennyt suunnitelmien mukaisesti. Bochumin sulatto suljetaan vuonna 2015 sen jälkeen, kun yksikön tuotanto on siirretty muille tehtaille. Outokumpu investoi 108 milj. euroa ferriittisten teräslajien tuotannon optimointiin Krefeldin kylmävalssaamossa Saksassa vuosina 2014–2016. Benrathin kylmävalssaamon sulkemisen odotetaan toteutuvan vuonna 2016, kun yksikön tuotanto on siirretty Krefeldiin. EMEA-liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyt tuovat noin 20 milj.

euron säästöt vuonna 2015. Uudelleenjärjestelyjen odotetaan tuovan 60 milj. euron lisäsäästöt vuonna 2016 ja täydet 100 milj. euron kumulatiiviset säästöt vuonna 2017.

#### Kumulatiiviset säästöt tehostamisohjelmista

Milj. euroa	2013	III/2014	2014f	2015f	2016f	Tavoite 2017
Kumulatiiviset säästöt yhteensä	199	355	380	470	530	550
joista synergiasäästöt	95	163	180	200	200	200
joista P250-säästöt	104	192	200	250	250	250
joista EMEAn uudelleenjärjestelyt	-	-	-	20	80	100

#### P300-ohjelmasta käyttöpääoman hallinnan P400-ohjelma

Kuten syyskuussa 2014 kerrottiin, Outokumpu tavoittelee 100 milj. euron lisävähennystä käyttöpääomaan vuoden 2015 loppuun mennessä aiemman, vuoden 2014 loppuun mennessä toteutettavan 300 milj. euron käyttöpääoman vähennystavoitteen lisäksi. Tämä toteutetaan pääosin tehostamalla varastojen, myyntisaamisten ja ostovelkojen hallintaa. Vuoden 2013 alusta lähtien käyttöpääomaa on vapautunut 219 milj. euroa pitkälti varastojen pienentämisen seurauksena.

Vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä P300-ohjelmasta saadut tulokset olivat hyviä, ja etenkin myyntisaamia ja varastoja onnistuttiin pienentämään erityisesti neljänneksen loppupuolella. Outokummun varastotehokkuuden tärkein mittari eli varastopäivät nousivat kuitenkin keskimäärin 105 päivään kolmannella neljänneksellä toisen neljänneksen 96 päivästä. Syynä tähän on toimitusmäärien lasku kesäkuukausien aikana. Outokumpu jatkaa määrätietoista käyttöpääoman ja varastojen hallintaa odotetun markkinakysynnän mukaisesti. Tavoitteena on vapauttaa 300 milj. euroa käyttöpääomaa vuoden 2014 loppuun mennessä vuoden 2012 tasoon verrattuna.

## Meneillään olevat tuotannon käyttöönotot

#### Calvertin käyttöönotto

Calvertin integroidun ruostumattoman teräksen tuotantolaitoksen käyttöönotto Yhdysvalloissa etenee kokonaisuutena hyvin. Tuotantomäärät ovat kasvaneet, tuotantovarmuus on parantunut ja tuotevalikoima on laajentunut. Calvertin tehdas tuottaa sekä austeniittisia että ferriittisiä teräslajeja ja kaikkia leveyksiä 36 tuumasta 72 tuumaan. Tuotelaatu paranee käyttöönoton edetessä, ja painopiste on edelleen toimitusvarmuuden kehittämisessä ja kerralla valmista -periaatteen toteuttamisessa. Outokummun tavoitteena on saada tekninen käyttöönotto päätökseen suunnitelmien mukaisesti vuoden 2014 loppuun mennessä.

Sulaton käyttöönotto jatkuu suunnitellusti suurempien tuotantomäärien mukaisesti. Raaka-aineiden ja kierrätysteräksen osuuden optimoinnissa ja vakauttamisessa edistyi hyvin kolmannella neljänneksellä.

Korjaustyöt 54-tuumaisen nauhan kylmävalssauslinjalla jatkuvat edelleen, sen jälkeen kun linja pysäytettiin teknisistä syistä kesäkuussa. Tuotanto on tarkoitus käynnistää linjalla arviolta joulukuussa. Elokuussa 54-tuumaisen nauhan kylmävalssauslinjan rikkoutumisen jälkeen Outokumpu ryhtyi kunnossapito- ja korjaustoimenpiteisiin myös kahdella muulla kylmävalssauslinjalla. Kunnossapitotyöt saatiin onnistuneesti päätökseen kolmannella neljänneksellä, ja molemmat linjat ovat toiminnassa. Outokumpu arvioi, että keskeytyksistä johtuen toimitukset ovat vuoden 2014 toisella puoliskolla noin 35 000 tonnia pienemmät ja että vakuutus kattaa osittain keskeytysten aiheuttamat taloudelliset haitat. Vaikka pienemmät toimitusmäärät ja siitä johtuva kustannusten nousu ovat lisähaasteita, Outokumpu vahvistaa Coil Americas -

liiketoiminta-alueen tavoitteen käyttökateen nostamisesta positiiviseksi vuonna 2014. Yhtiö pitää Coil Americas -liiketoiminta-alueen toimitustavoitteen ennallaan 530 000 tonnissa vuodelle 2014.

#### **Ferrokromin uuden kapasiteetin käyttöönotto**

Ferrokromin uuden kapasiteetin käyttöönotto Suomessa eteni suunnitellusti. Tuotanto oli neljänneksellä 106 000 tonnia (II/2014: 98 000 tonnia), kun tuotanto saatiin jälleen ylös aiemmin tapahtuneiden muuntajarikkojen jälkeen. Ferrokromin tuotantomääriin vaikuttivat kuitenkin uudet tuotantohäiriöt, joiden seurauksena tuotanto jäi noin 15 000 tonnia pienemmäksi. Viimeisin tuotantoennuste vuodelle 2014 on 450 000 tonnia. Outokumpu odottaa täyden 530 000 tonnin tuotantokapasiteettiin olevan saatavilla vuonna 2015.



## Markkinoiden kehitys

### Ruostumattoman teräksen kysyntä kausiluonteisesti heikompaa kolmannella neljänneksellä

Ruostumattomien terästuotteiden maailmanlaajuinen kysyntä oli 9,2 milj. tonnia vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä. Kysyntä laski 1,4 % vuoden 2014 toisesta neljänneksestä. Markkinat heikkenivät kausivaihtelun johdosta etenkin Euroopassa, Lähi-idässä ja Afrikassa (-11,6 %) ja Amerikassa (-6,8 %). Aasiassa ja Tyynenmeren alueella kysyntä sen sijaan kasvoi 2,5 %. Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi 6,2 % vuoden 2013 kolmannen neljänneksen verrattuna. Kysyntä kasvoi kaikilla markkina-alueilla.

### Ruostumattomien terästuotteiden kokonaiskysynnän markkinakehitys vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä

Milj. tonnia	2013	III/13	II/14	III/14	Δ y-o-y	Δ q-o-q
EMEA	7,0	1,6	1,9	1,7	6,7 %	-11,6 %
Americas	3,4	0,8	0,9	0,9	3,3 %	-6,8 %
APAC	24,5	6,2	6,4	6,6	6,4 %	2,5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>34,9</b>	<b>8,6</b>	<b>9,3</b>	<b>9,2</b>	<b>6,2 %</b>	<b>-1,4 %</b>

Lähde: SMR, syyskuu 2014

e = arvio

Kysyntä heikkeni etenkin autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä (-11,3 %) ja kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa (-7,5 %) vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2014 toiseen neljänneeseen. Lisäksi kysyntä laski teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa (-6,1 %) sekä rakennusteollisuudessa ja arkkitehtuurissa (-2,3 %). Kulutustavara- ja lääketeollisuudessa kysyntä kasvoi 6,2 % vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

Tuonti Euroopan unionin maihin oli 32,9 % kokonaiskulutuksesta vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä (II/2014: 30,7 %; 2013: 23,8 %). Suurimpia tuojamaita Euroopan unionin alueelle olivat Kiina, Taiwan, Etelä-Korea, Yhdysvallat, Etelä-Afrikka, Intia ja Japani. (Lähde: Eurofer, syyskuu 2014)

Keskimääräisen tuonnin NAFTA-maihin odotetaan olevan 20,0 % kokonaiskulutuksesta vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä (II/2014: 17,6 %; 2013: 13,4 %). (Lähde: Foreign Trade Statistics, syyskuu 2014)

### Ruostumattoman teräksen markkinahinnat

Kylmävalssatun ruostumattoman 304-lajin 2 mm:n teräslevyn keskimääräiset markkinahinnat nousivat Euroopassa 9,0 % kolmannella neljänneksellä edelliseen neljänneeseen verrattuna (CRU). Keskeisin syy oli korkeampien raaka-ainehintojen seurauksena noussut seosainelisä, mutta myös perushinnat nousivat hieman. Yhdysvalloissa kehitys oli samansuuntaista, ja siellä markkinahinnat nousivat 6,8 %. Kiinassa keskimääräiset markkinahinnat nousivat vain 2,8 % edelliseen neljänneeseen verrattuna. Keskimääräiset markkinahinnat nousivat Euroopassa 17,6 %, Yhdysvalloissa 20,6 % ja Kiinassa 15,7 % verrattuna edellisvuoden kolmannen neljänneeseen.

### Kylmävalssatun ruostumattoman 304-lajin 2 mm:n teräslevyn keskimääräiset markkinahinnat

USD/t		2013	III/13	II/14	III/14	Δ y-o-y	Δ q-o-q	
Eurooppa	Perushinta	EUR/t	1 103	1 043	1 093	1 110	6,4 %	1,5 %
	Seosainelisä	EUR/t	1 168	1 086	1 206	1 395	28,4 %	15,7 %
	Markkinahinta	EUR/t	2 272	2 130	2 299	2 505	17,6 %	9,0 %
USA	Perushinta	USD/t	1 348	1 367	1 396	1 411	3,2 %	1,1 %
	Seosainelisä	USD/t	1 554	1 434	1 765	1 966	37,1 %	11,4 %
	Markkinahinta	USD/t	2 902	2 801	3 161	3 377	20,6 %	6,8 %
Kiina	Markkinahinta	USD/t	2 370	2 232	2 492	2 562	14,8 %	2,8 %

Lähde: CRU, lokakuu 2014

## Seosaineiden hintakehitys

Nikkelin hinta<sup>1</sup> pysyi heikon kysynnän seurauksena samoissa lukemissa syyskuun alkuun saakka, jolloin se nousi nopeasti neljänneksen korkeimmalle tasolle 19 740 dollariin tonnilta, koska Filippiinien uutisoitiin harkitsevan nikkelin vientikieltoa. Nopean nousun jälkeen hinta romahti Kiinan hidastuneen talouskasvun, Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen ja Lontoon metallipörssin kurssinousun sekä Filippiineiltä Kiinaan suuntautuneen kasvaneen malmin viennin seurauksena. Nikkelin käteishinta Lontoon metallipörssissä oli 16 505 dollaria tonnilta neljänneksen lopussa. Nikkelin keskihinta vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä oli 18 576 dollaria tonnilta eli 0,6 % korkeampi kuin edellisellä neljänneksellä (II/2014: 18 464 dollaria tonnilta).

Ferrokromin keskimääräinen Euroopan sopimushinta<sup>2</sup> laski 1,19 dollariin naualta Kiinan laskevan hintakehityksen seurauksena vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä (II/2014: 1,22 dollaria naualta). Sopimushinta vuoden 2014 neljännelle neljännekselle on 1,15 dollaria naualta Kiinan laskevien hintojen vuoksi.

Molybdeenin keskihinta<sup>3</sup> kolmannella neljänneksellä laski 6,4 % ja oli 12,8 dollaria naualta (II/2014: 13,7 dollaria naualta).

<sup>1</sup> Nikkelin käteishinta Lontoon metallipörssissä, päivittäinen virallinen noteeraus dollareina tonnilta.

<sup>2</sup> Ferrokromi, pararikasteen hinta, 52-prosenttinen kromi, neljännesvuosittainen hinta keskeisiin määräsatamiin toimitettuna Euroopassa, Yhdysvaltain dollaria naualta

<sup>3</sup> Molybdeeni: MetalBulletin, varastoitu molybdeenioksidi, vapaat markkinat, Yhdysvaltain dollaria naualta, varastossa

## Liiketoiminta-alueet

1.9.2014 alkaen Outokumpu muodostuu viidestä liiketoiminta-alueesta, joilla on myynti-, tuotanto- ja tulosvastuu:

- Coil EMEA
- Coil Americas
- APAC
- Quarto Plate
- Long Products

### Coil EMEA

Avestan, Nybyn ja Klosterin toiminnot Ruotsissa (Klosterin toiminnot lakkautetaan vuoden 2014 loppuun mennessä) ovat olleet heinäkuusta 2014 alkaen osa Coil EMEA -liiketoiminta-alueesta. Luvut on oikaistu tätä vastaavasti.

Coil EMEA keskittyy ylläpitämään ja parantamaan Outokummun vahvaa asemaa ruostumattoman teräksen nauhatuotteissa Euroopassa olemalla alansa paras asiakaspalvelussa ja tuotteissa. Selkeänä tavoitteena on myös parantaa tulosta ja kustannustehokkuutta nostamalla kapasiteetin käyttöasteita sekä hyödyntämällä yhtiön omaa kromikaivosta ja laajennettua ferrokromituotantoa. Euroopan toimintojen uudelleenjärjestelyihin tähtäävän tuotantosuunnitelman onnistunut toteutus on keskeistä yhtiön kannattavuuden palauttamisessa.

#### Coil EMEA -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14
Ruostumattoman teräksen toimitukset	1 000 tonnia	539	470	423	1 431	423	1 854	469	443	<b>413</b>	<b>1 325</b>
Ferrokromin toimitukset, jatkuvat toiminnot	1 000 tonnia	28	65	57	150	62	212	25	25	<b>23</b>	<b>74</b>
Liikevaihto	Milj. EUR	1 591	1 325	1 104	4 020	1 047	5 067	1 169	1 161	<b>1 134</b>	<b>3 465</b>
EBITDA	Milj. EUR	32	0	2	34	21	55	-54	58	<b>74</b>	<b>79</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	32	32	3	66	43	110	59	66	<b>85</b>	<b>210</b>
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	63	67	<b>62</b>	<b>192</b>
Liiketulos	Milj. EUR	-24	-55	-51	-130	-36	-166	-134	7	<b>27</b>	<b>-99</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-24	-23	-51	-97	-14	-111	6	14	<b>38</b>	<b>59</b>
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	10	15	<b>15</b>	<b>41</b>
Poistot	Milj. EUR	-53	-54	-53	-159	-53	-212	-53	-51	<b>-47</b>	<b>-151</b>
Investoinnit	Milj. EUR	27	17	17	61	19	81	9	19	<b>18</b>	<b>45</b>
Sidottu pääoma	Milj. EUR	2 805	2 844	2 802	2 802	2 609	2 609	2 492	2 575	<b>2 535</b>	<b>2 535</b>

Kolmannella neljänneksellä Coil EMEA -liiketoiminta-alueen ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 413 000 tonniin (II/2014: 443 000 tonnia). Liikevaihto laski 2,3 % ja oli 1 134 milj. euroa (II/2014: 1 161 milj. euroa). Outokummun austeniittisten standarditerästen toimitusten perushinnat nousivat Euroopassa noin 20 euroa tonnilta kolmannella neljänneksellä.

Ferrokromituotannon uuden kapasiteetin käyttöönotto Suomessa eteni: tuotanto oli kolmannella neljänneksellä 106 000 tonnia (II/2014: 98 000 tonnia), joskin tuotantohäiriöt laskivat tuotantomäärää 15 000 tonnilla.

Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä parani edelliseen neljännekseen verrattuna ja oli 85 milj. euroa (II/2014: 66 milj. euroa). Kasvua vauhditti suojausten 23 milj. euron nettovaikutus. Operatiivinen käyttökate heikkeni hieman, koska toimitukset vähenivät. Kolmannella neljänneksellä kirjattiin kertaluonteisia henkilöstön irtisanomisvarauksia 11 milj. euroa (II/2014: 7 milj. euroa), jotka liittyivät pääasiassa Saksan toimintojen uudelleenjärjestelyihin. Operatiivinen tulos oli 15 milj. euroa pysyen edellisen neljänneksen tasolla huolimatta toimitusten laskusta.

## Coil Americas

Coil Americas -liiketoiminta-alueen tärkein tavoite on rakentaa vahva markkina-asema Amerikan mantereella keskittymällä ylivoimaiseen tuotelaatuun, tekniseen osaamiseen ja toimitusvarmuuteen. Tärkein tavoite on tuloksen parantaminen, jossa keskeistä on Calvertin tehtaan käyttöönoton eteneminen. Tavoitteena on saada Calvertin tehtaan tekninen käyttöönotto päätökseen vuonna 2014 ja täysimääräinen kaupallinen käyttöönotto valmiiksi vuonna 2016. Lisäksi Coil Americas keskittyy varmistamaan Meksikon toimintojen kannattavuuden.

### Coil Americas -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14	
Toimitukset	1 000 tonnia	102	116	129	346	119	465	135	143	<b>147</b>	<b>425</b>
Liikevaihto	Milj. EUR	202	231	251	683	223	906	254	291	<b>316</b>	<b>861</b>
EBITDA	Milj. EUR	-38	-70	-50	-158	-43	-201	-19	1	<b>-12</b>	<b>-30</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-38	-70	-50	-158	-35	-193	-19	1	<b>-12</b>	<b>-30</b>
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	-23	-7	<b>-16</b>	<b>-46</b>
Liiketulos	Milj. EUR	-54	-87	-68	-210	-60	-270	-36	-17	<b>-29</b>	<b>-82</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-54	-87	-68	-210	-53	-262	-36	-17	<b>-29</b>	<b>-82</b>
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	-40	-25	<b>-33</b>	<b>-98</b>
Poistot	Milj. EUR	-17	-18	-18	-52	-17	-69	-17	-17	<b>-17</b>	<b>-52</b>
Investoinnit	Milj. EUR	23	3	2	28	16	44	2	2	<b>3</b>	<b>7</b>
Sidottu pääoma	Milj. EUR	1 290	1 271	1 157	1 157	1 040	1 040	993	1 111	<b>1 170</b>	<b>1 170</b>

Coil Americas -liiketoiminta-alueen toimitukset kolmannella neljänneksellä olivat 147 000 tonnia (II/2014: 143 000 tonnia). Calvertin kylmävalssauslinjojen kunnossapito- ja korjaustyöt vähensivät toimituksia noin 20 000 tonnia kolmannella neljänneksellä. Liikevaihto kasvoi 8,6 % ja oli 316 milj. euroa (II/2014: 291 milj. euroa) hintojen nousun seurauksena. Coil Americas on saanut läpi useita hinnankorotuksia vuoden kuluessa. Kolmannen neljänneksen toimituksissa perushintojen nousu oli noin 80 dollaria tonnilta.

Kolmannen neljänneksen taloudellista tulosta heikensivät Calvertin kunnossapito- ja korjaustyöt ja niiden aiheuttamat korkeammat kustannukset. Vakuutuskorvauksen odotetaan osin kattavan näiden negatiiviset vaikutukset neljännellä neljänneksellä. Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli -12 milj. euroa (II/2014: 1 milj. euroa).

Vaikka pienemmät toimitusmäärät ja siitä johtuva kustannusten nousu ovat lisähaasteita, Outokumpu vahvistaa Coil Americas -liiketoiminta-alueen tavoitteen käyttökateen nostamisesta positiiviseksi vuonna 2014. Toimitusmäärä koskeva tavoite on ennallaan, 530 000 tonnia vuonna 2014.

## APAC

APAC-liiketoiminta-alueen toiminta painottuu Outokummun kasvun tukemiseen. Liiketoiminta-alueen tavoitteena on vahvistaa kannattavasti asemaansa Aasian ja Tyynenmeren alueella keskittymällä asiakas- ja tuotesegmentteihin, joissa Outokumpu erottautuu kilpailijoistaan.

## APAC-tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14
Toimitukset	1 000 tonnia	36	29	56	122	62	184	48	58	60	166
Liikevaihto	Milj. EUR	85	74	111	270	117	388	88	118	124	330
EBITDA	Milj. EUR	4	3	4	12	-3	9	-2	4	2	4
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	4	3	4	12	-3	9	-2	4	2	4
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	-2	4	2	4
Liiketulos	Milj. EUR	0	-1	0	-0	-7	-7	-5	1	-2	-6
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	0	-1	0	-0	-6	-7	-5	1	-2	-6
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	-5	1	-2	-6
Poistot	Milj. EUR	-4	-4	-4	-12	-4	-16	-3	-3	-3	-10
Investoinnit	Milj. EUR	1	1	1	2	1	3	0	0	0	1
Sidottu pääoma	Milj. EUR	229	222	210	210	189	189	177	183	200	200

Ruostumattoman teräksen markkinaympäristö Aasian ja Tyynenmeren alueella vaihteli edelleen voimakkaasti kolmannella neljänneksellä, koska nikkelin hinnan lasku ja heikkenevä kysyntä aiheuttivat epävarmaa virettä markkinoilla. Standardituotteiden markkinahinnat ovat laskeneet toukokuusta alkaen, koska kysyntä Kiinassa on ollut heikkoa ja alueellinen ylikapasiteetti luo voimakasta painetta hintojen laskulle. Pitkät toimitusajat Outokummun Euroopan tehtailta Aasian ja Tyynenmeren alueelle pitivät Outokummun Euroopan tuontiliiketoiminnan tilauskertymän vaatimattomana. SKS:n kylmävalssaamon saamien tilausten määrä Kiinassa parani vuoden 2014 toiseen neljännekseen verrattuna.

Toimitukset kolmannella neljänneksellä kasvoivat hieman ja olivat 60 000 tonnia SKS:n kylmävalssaamon verrattain hyvinä jatkuneiden tuotantomäärien seurauksena. Liikevaihdon kehitys jatkui myönteisenä: kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 124 milj. euroa.

APAC-liiketoiminta-alueen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä heikkeni kuitenkin 2 milj. euroon (II/2014: 4 milj. euroa) toimitusten kasvusta huolimatta. Kolmannen neljänneksen tulokseen vaikuttivat pääasiassa kuumanauhan korkeat raaka-ainekustannukset aiemmin tänä vuonna sekä markkinahintojen lasku.

### Quarto Plate

Quarto Plate on Outokummun uusi liiketoiminta-alue syyskuusta 2014 alkaen. Quarto Plate on globaalisti johtava räättälöityjen kvarttolevyjien tuottaja, ja sen päätoimipaikat ovat Degerforsissa Ruotsissa ja New Castlessa Yhdysvalloissa. Molemmat tehtaot tuottavat sekä standardi- että erikoisteräslajeista kvarttolevyjä, joita käytetään projekteissa sekä prosessiteollisuudessa. Lisäksi Outokummulla on Euroopassa levytuotteiden palvelukeskusverkosto, joka tuottaa lisäpalveluita (mm. terästen leikkaamista) asiakkaiden vaatimusten mukaisesti. Kvarttolevyjä käytetään raskaassa teollisuudessa ja rakennusteollisuudessa, joten niiden kulutus mukailee maailmanlaajuisia investointisykliä.

Quarto Plate -liiketoiminta-alueen selkeä painopistealue on juuri valmistuneen investoinnin käyttöönotto Degerforsissa Ruotsissa sekä aseman vahvistaminen sekä räättälöidyissä että standardilevyissä. Nyt investoinnin valmiustuttua tavoitteena on merkittävä kannattavuuden parantaminen, ja siihen pyritään kustannussäästöillä sekä toimintaa tehostamalla.

## Quarto Plate -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14
Toimitukset	1 000 tonnia	25	20	18	63	20	83	24	25	24	73
Liikevaihto	Milj. EUR	127	105	82	313	93	406	102	114	113	330
EBITDA	Milj. EUR	9	-3	-2	4	-2	1	2	-5	-1	-3
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	9	-3	-2	4	-2	1	2	-5	-1	-3
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	0	-4	-6	-10
Liiketulos	Milj. EUR	4	-7	-7	-10	-7	-17	-2	-9	-5	-17
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	4	-7	-7	-10	-7	-17	-2	-9	-5	-17
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	-4	-8	-11	-24
Poistot	Milj. EUR	-5	-4	-5	-14	-5	-18	-5	-5	-5	-14
Investoinnit	Milj. EUR	7	5	16	27	6	33	2	5	2	9
Sidottu pääoma	Milj. EUR	273	247	252	252	247	247	245	253	251	251

Quarto Plate -liiketoiminta-alueen toimintaympäristö oli kaiken kaikkiaan haasteellinen vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä, eikä projektiliiketoiminta ole kunnolla käynnistynyt lomakauden jälkeen Euroopassa. Raaka-aineiden ja etenkin nikkelin hinnanlasku on saanut asiakkaat epäröimään uusien tilausten tekemistä. Kvarttolevytuotteisiin on kohdistunut hintapaineita Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Asiakaskunnasta vahvimpia ovat kysynnän suhteen kemikaalitankkerit, sellu ja paperi sekä energia.

Projektiliiketoiminnan odotettua hitaammasta elpymisestä huolimatta kausiluonteisesti heikon kolmannen neljänneksen toimitukset olivat toisen neljänneksen tasolla. Lyhennetty vuosihuoltoseisokki Degerforsin tehtaalla vaikutti myönteisesti toimitusmääriin. Suurin osa liiketoiminta-alueen toimituksista tulee Degerforsin tehtaalta, jossa äskettäin laajennetun tuotantokapasiteetin teknisen käyttöönoton odotetaan valmistuvan vuoden 2014 loppuun mennessä. Kaupallinen käyttöönotto 150 000 tonnin kapasiteettiin jatkuu kahden seuraavan vuoden aikana ja toimitusmääriin vaikuttaa markkinaolosuhteiden lisäksi myös tuotevalikoima.

Kolmannen neljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä parani -1 milj. euroon (II/2014: -5 milj. euroa) pääasiassa positiivisten suojauksesta saatujen nettovaikutusten seurauksena.

## Long Products

Long Products on Outokummun uusi liiketoiminta-alue syyskuusta 2014 alkaen. Se keskittyy erikoisteräksestä valmistettuihin pitkiin tuotteisiin, ja sen tuotantolaitokset sijaitsevat Sheffieldissä Isossa-Britanniassa, Degerforsissa Ruotsissa sekä Richburgissa ja Wildwoodissa Yhdysvalloissa. Outokumpu valmistaa tankoa, ohuita tankoja kiepillä, lankaa, valssattuja teelmiä, betoniterästä ja muita pitkiä tuotteita, joita käytetään monilla eri teollisuudenaloilla, kuten kuljetus-, kulutustavara-, metallinjalostus-, kemian-, energia- ja rakennusteollisuudessa.

Sheffieldin sulatto on strategisesti tärkeä osa Outokummun tuotantorakennetta, sillä se toimittaa raaka-ainetta Outokummun Quarto Plate -liiketoimintaan ja pitkien tuotteiden jatkojalostukseen sekä ulkoisille asiakkaille.

Long Products -liiketoiminta-alueen painopistealueita ovat jatkuva kustannustehokkuuden optimointi ja hyvän sijoitetun pääoman tuoton varmistaminen kevyen ja tehokkaan tuotantorakenteen avulla. Kasvumahdollisuudet hyödynnetään keskittymällä erikoistuotteisiin.

## Long Products -tunnuslukuja

		I/13	II/13	III/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14
Toimitukset	1 000 tonnia	63	52	49	164	50	214	65	80	<b>60</b>	<b>205</b>
Liikevaihto	Milj. EUR	171	144	120	435	121	556	149	203	<b>171</b>	<b>523</b>
EBITDA	Milj. EUR	2	0	-3	-1	-3	-3	2	16	<b>10</b>	<b>27</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	2	0	-3	-1	-3	-3	2	16	<b>10</b>	<b>27</b>
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	4	13	<b>8</b>	<b>24</b>
Liiketulos	Milj. EUR	0	-2	-5	-6	-4	-10	0	14	<b>8</b>	<b>23</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	0	-2	-5	-6	-4	-10	0	14	<b>8</b>	<b>23</b>
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	2	11	<b>6</b>	<b>19</b>
Poistot	Milj. EUR	-2	-2	-2	-5	-1	-7	-2	-2	<b>-1</b>	<b>-5</b>
Investoinnit	Milj. EUR	2	2	1	6	3	9	1	2	<b>2</b>	<b>5</b>
Sidottu pääoma	Milj. EUR	164	144	136	136	117	117	126	153	<b>151</b>	<b>151</b>

Kolmannella neljänneksellä pitkien tuotteiden kysyntä jatkui hyvänä ja hinnat pysyivät vakaina Yhdysvalloissa. Euroopassa elpyminen kesäkauden jälkeen on ollut tavallista vaisumpaa, koska nikkelin hinta on laskenut ja asiakkaat ovat purkaneet varastojaan. Hintapaineet Euroopassa ja Aasiassa jatkuvat.

Liiketoiminta-alueen toimitukset kolmannella neljännellä olivat 60 000 tonnia ja kasvoivat edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Toimitukset jäivät kuitenkin poikkeuksellisen vahvasta toisesta neljänneksestä, jolloin toimitettiin merkittäviä määriä aihioita yhtiön muihin yksiköihin.

Liiketoiminta-alueen kannattavuus pysyi hyvällä tasolla, mutta sitä heikensivät kausiluonteisesti pienemmät toimitusmäärät Euroopassa sekä alhainen kapasiteetin käyttöaste Sheffieldin sulatossa ja Degerforsin yksikössä. Siksi käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli kolmannella neljänneksellä 10 milj. euroa (II/2014: 16 milj. euroa).

## Taloudellinen kehitys

### Toimitukset laskivat kausivaihtelun vuoksi

Outokummun ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 4,6 % vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä ja olivat 644 000 tonnia (II/2014: 675 000 tonnia). Toimitusten lasku johtui pääasiassa kausivaihtelusta ja kolmansien maiden tuonin suuresta osuudesta Euroopan markkinoilla.

Kaiken kaikkiaan Outokummun tuotantolaitosten kapasiteetin käyttöasteet ovat nousseet joulukuussa 2013 päätökseen saadun Krefeldin sulaton sulkemisen sekä Calvertin tehtaan käyttöönoton etenemisen myötä (vuoden 2013 keskiarvo: sulatot 65 % ja kylmävalssaamot 70 %). Kolmannella neljänneksellä Outokummun keskimääräinen kapasiteetin käyttöaste oli 70 % sekä sulatoissa että kylmävalssaamoissa ja jäi siten toista neljänneistä heikommaksi kunnossapitoseisokkien ja kausiluonteisesti vaisempien markkinoiden vuoksi (II/2014: 85 % ja 75 %).

#### Jatkuvien toimintojen toimitukset

1 000 tonnia	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14	
Kylmävalssatut tuotteet	480	456	483	1 419	460	1 879	487	489	<b>479</b>	<b>1 455</b>
Kirkkaat kuumanauhat	103	94	81	278	92	370	103	107	<b>85</b>	<b>295</b>
Kvarttolevyt	23	19	16	58	18	77	22	23	<b>22</b>	<b>67</b>
Pitkät tuotteet	15	17	16	48	15	62	16	18	<b>15</b>	<b>49</b>
Puolituotteet	92	116	94	302	96	398	71	62	<b>62</b>	<b>195</b>
Ruostumaton teräs <sup>1)</sup>	64	51	38	152	33	186	46	37	<b>39</b>	<b>121</b>
Ferrokromi	28	65	57	150	62	212	25	25	<b>23</b>	<b>74</b>
Putkituotteet	6	3	2	10	2	12	2	2	<b>3</b>	<b>7</b>
Ulkoiset toimitukset yhteensä	719	705	692	2 115	682	2 797	701	701	<b>667</b>	<b>2 069</b>
Ruostumattoman teräksen ulkoiset toimitukset	691	640	635	1 965	620	2 585	676	675	<b>644</b>	<b>1 995</b>

<sup>1)</sup> Mustat kuumanauhat, aihiot, teilmät ja muut ruostumattomat terästuotteet

### Liikevaihto kasvoi hintojen noustessa

#### Liikevaihto

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14	
Coil EMEA	1 591	1 325	1 104	4 020	1 047	5 067	1 169	1 161	<b>1 134</b>	<b>3 465</b>
Coil Americas	202	231	251	683	223	906	254	291	<b>316</b>	<b>861</b>
APAC	85	74	111	270	117	388	88	118	<b>124</b>	<b>330</b>
Quarto Plate	127	105	82	313	93	406	102	114	<b>113</b>	<b>330</b>
Long Products	171	144	120	435	121	556	149	203	<b>171</b>	<b>523</b>
Muu toiminta	100	114	166	380	158	538	135	178	<b>193</b>	<b>506</b>
Sisäiset erät	-410	-254	-224	-888	-228	-1 116	-280	-311	<b>-253</b>	<b>-844</b>
Liikevaihto	1 867	1 738	1 609	5 214	1 531	6 745	1 617	1 753	<b>1 799</b>	<b>5 170</b>

Outokummun liikevaihto kasvoi vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä 2,6 % ja oli 1 799 milj. euroa (II/2014: 1 753 milj. euroa). Kasvu johtui pääasiassa ruostumattoman teräksen markkinahintojen noususta.

Outokummun perushinnat nousivat 10–20 euroa tonnilta kolmannella neljänneksellä. CRU:n ilmoittama keskimääräinen perushinta<sup>1)</sup> vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä oli 1 110 euroa tonnilta (II/2014: 1 093 euroa tonnilta).

<sup>1)</sup> Kylmävalssatun ruostumattoman 304-lajin 2 mm:n teräslevyn keskimääräinen markkinahinta



**Kannattavuus**

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IIII/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14
Operatiivinen EBITDA <sup>1)</sup>	5	-2	-34	-31	-1	-32	37	75	<b>48</b>	<b>160</b>
Oikaisut EBITDAan										
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	-2	-46	-1	-48	-29	-78	-113	-7	<b>-12</b>	<b>-132</b>
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton <sup>2)</sup>	-3	-38	-15	-57	1	-56	-3	3	<b>31</b>	<b>31</b>
EBITDA	0	-86	-50	-136	-29	-165	-78	70	<b>67</b>	<b>59</b>
Operatiivinen tulos <sup>3)</sup>	-82	-87	-118	-287	-90	-377	-45	-6	<b>-28</b>	<b>-78</b>
Oikaisut liike tulokseen										
Kertaluonteiset erät liike tuloksessa	-2	-46	-1	-48	-29	-78	-140	-7	<b>-12</b>	<b>-159</b>
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton <sup>2)</sup>	-3	-38	-15	-57	1	-56	-3	3	<b>31</b>	<b>31</b>
Liiketulos	-87	-171	-134	-392	-118	-510	-188	-10	<b>-9</b>	<b>-207</b>

<sup>1)</sup> EBITDA ilman kertaluonteisia eriä, raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja ja -tappioita sekä I/14 lähtien ilman metallijohdannaisiin liittyviä voittoja tai tappioita, tilintarkastamaton.

<sup>2)</sup> I-IV/13 ja 2013 ilman metallijohdannaisiin liittyviä voittoja tai tappioita.

<sup>3)</sup> Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, raaka-aineisiin liittyviä varastovoittoja ja -tappioita sekä I/14 lähtien ilman metallijohdannaisiin liittyviä voittoja tai tappioita, tilintarkastamaton.

Käyttökate laski 4,3 % toiseen neljännekseen verrattuna eli samassa suhteessa toimitusmäärien laskun kanssa ja oli 67 milj. euroa (II/2014: 70 milj. euroa). Outokumpu kirjasi -12 milj. euroa kertaluonteisia eriä, jotka liittyivät yhtiön Euroopan toimintojen irtisanomisvarauksiin (II/2014: -7 milj. euroa).

Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen ja -tappioiden sekä metallisuojausten nettovaikutus vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä oli 31 milj. euroa (II/2014: 3 milj. euroa). Positiivinen vaikutus oli aiemmin arvioitua suurempi nikkelin hinnan laskettua neljänneksen loppua kohti.

Kertaluonteisilla erillä sekä raaka-aineisiin liittyvillä varastovaikutuksilla ja metallijohdannaisten vaikutuksilla oikaistu operatiivinen käyttökate oli 48 milj. euroa (II/2014: 75 milj. euroa).

Operatiivinen tulos oli -28 milj. euroa (II/2014: -6 milj. euroa; III/2013: -118 milj. euroa). Uudelleenjärjestelyjen ja säästöohjelmien johdosta laskeneet kustannukset sekä entistä parempi tuotevalikoima ja perushintojen nousu paransivat operatiivista tulosta edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna.

**Kertaluonteiset erät EBITDAssa ja liike tuloksessa**

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	IIII/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14
EBITDA										
Henkilöstön irtisanomisvaraukset	-	-33	-0	-34	-20	-54	-88	-7	<b>-12</b>	<b>-107</b>
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-	-	-	-	-	-	-25	-	-	<b>-25</b>
Tehostamisohjelmiin liittyvät varastojen alaskirjaukset	-	-	-	-	-12	-12	-	-	-	-
Carriersopimus	-	-11	-	-11	-	-11	-	-	-	-
Inoxum-yrityskauppaan liittyvät kulut	-2	-1	-0	-3	2	-1	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	-2	-46	-1	-48	-29	-78	-113	-7	<b>-12</b>	<b>-132</b>
josta bruttokatteeseen sisältyy	-	-24	-0	-24	-29	-53	-113	-7	<b>-9</b>	<b>-128</b>
Liiketulos										
EMEA-järjestelyyn liittyvät alaskirjaukset	-	-	-	-	-	-	-27	-	-	<b>-27</b>
Kertaluonteiset erät liike tuloksessa	-2	-46	-1	-48	-29	-78	-140	-7	<b>-12</b>	<b>-159</b>

## Rahoituskulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -64 milj. euroa (II/2014: -42 milj. euroa). Korkokulut olivat kolmannella neljänneksellä 31 milj. euroa (II/2014: 29 milj. euroa). Markkinahintojen muutosten vaikutus oli -13 milj. euroa (II/2014: 5 milj. euroa).

Kolmannen neljänneksen rahoitustuotot ja -kulut sisälsivät -11 milj. euron käyvän arvon muutoksen (II/2014: 5 milj. euroa), joka liittyi Outokummun 16 %:n omistusosuuteen Talvivaara Sotkamo Oy:ssä. Talvivaaran 30.9.2014 julkistaman uudelleenjärjestelyohjelman seurauksena Outokumpu katsoi, että sen 16 %:n omistusosuus on hyvin todennäköisesti arvoton. Siksi Outokumpu on arvostanut omistusosuutensa nolnaan.

## Kauden tulos

Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen tulos oli -77 milj. euroa (II/2014: -58 milj. euroa), joka liittyi kokonaisuudessaan jatkuviin toimintoihin.

Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos oli -0,18 euroa (II/2014: -0,12 euroa, oikaistu osakeannin ja osakkeiden yhdistämisen vaikutuksella).

## Liiketoiminnan rahavirta kääntyi positiiviseksi käyttöpääoman vahvan hallinnan myötä

Toisen neljänneksen negatiivisen rahavirran jälkeen Outokumpu onnistui kääntämään liiketoiminnan rahavirran positiiviseksi ja se oli 23 milj. euroa. Kasvua vauhdittivat onnistunut saatavaraohoitukseen lisääminen ja aiempaa pienemmät ostot. Etenkin neljänneksen loppua kohti varastotonnit pienenevät merkittävästi, mikä osoittaa käyttöpääoman myönteisen kehityssuunnan jatkuvan. Outokummun ostovelat laskivat 8 %, varastojen arvo 2 % ja myyntisaamiset 10 %.

### Tiivistelmä rahavirrasta

	1.7.-30.9.	1.4.-30.6.	1.7.-30.9.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.	1.1.-31.12.
Milj. EUR	2014	2014	2013	2014	2013	2013
Tilikauden tulos	-77	-58	-238	-383	-640	-1 003
Ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	67	106	154	400	490	844
Käyttöpääoman muutos	54	-263	152	-176	43	297
Saadut osingot	-	0	2	3	2	2
Saadut korot	1	1	1	2	1	3
Maksetut korot	-22	-42	-27	-92	-85	-106
Maksetut verot	-0	-0	0	-2	-0	-3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>23</b>	<b>-257</b>	<b>43</b>	<b>-248</b>	<b>-190</b>	<b>34</b>
Investoinnit	-20	-37	-39	-90	-244	-287
Tytäryritysten myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla	-	-41	-	-50	-1	-1
Omaisuuksien myynti	7	8	0	16	0	187
Muu investointien rahavirta	-	1	0	0	-6	-7
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-13</b>	<b>-69</b>	<b>-39</b>	<b>-124</b>	<b>-251</b>	<b>-108</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>10</b>	<b>-327</b>	<b>4</b>	<b>-372</b>	<b>-441</b>	<b>-74</b>
Rahoituksen nettorahavirta	225	-396	113	171	658	459
Rahavarojen nettomuutos	235	-722	118	-201	217	385

Rahavirta esitetty jatkuvista toiminnoista.

Rahoituksen nettorahavirta oli 225 milj. euroa (II/2014: -396 milj. euroa) pääasiassa joukkovelkakirjalainan uudelleenrahoituksen myötä syyskuussa 2014.

Outokumpu jatkaa käyttöpääoman ja varastojen tehokasta hallintaa arvioidun markkinakysynnän mukaisesti. Siksi liiketoiminnan rahavirran odotetaan paranevan edelleen neljännellä neljänneksellä.

### Käyttöomaisuusinvestoinnit

Käyttöomaisuusinvestoinnit pysyivät alhaisina ja olivat 25 milj. euroa kolmannella neljänneksellä (II/2014: 33 milj. euroa). Ne liittyivät pääasiassa kunnossapitoon ja yksittäisiin projekteihin Coil EMEA -liiketoiminta-alueella.

### Tase

#### Tiivistelmä taseesta

Milj. EUR	30.9.2014	30.6.2014	30.9.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>				
Pitkäaikaiset varat	3 879	3 821	4 520	3 944
Lyhytaikaiset varat	2 907	2 821	3 371	2 679
Myytävinä olevat varat	-	-	1 162	2 200
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 785</b>	<b>6 642</b>	<b>9 053</b>	<b>8 823</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
Oma pääoma	2 144	2 236	2 262	1 891
Pitkäaikaiset velat	2 543	2 275	3 930	3 791
Lyhytaikaiset velat	2 098	2 131	2 283	2 093
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	-	578	1 048
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 785</b>	<b>6 642</b>	<b>9 053</b>	<b>8 823</b>

Varat kasvoivat 143 milj. euroa kolmannella neljänneksellä ja olivat 6 785 milj. euroa syyskuun 2014 lopussa (30.6.2014: 6 642 milj. euroa). Rahavarat kasvoivat 239 milj. euroa ja olivat 400 milj. euroa (30.6.2014: 161 milj. euroa) pääasiassa syyskuussa 2014 toteutetun joukkovelkakirjalainan uudelleenrahoituksen myötä. Lyhytaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset pienenevät 109 milj. euroa ja olivat 851 milj. euroa (II/2014: 960 milj. euroa). Varastot pienenevät hieman kolmannella neljänneksellä ja olivat 1 621 milj. euroa (II/2014: 1 662 milj. euroa).

Pitkäaikaiset velat kasvoivat 225 milj. euroa kesäkuun 2014 loppuun verrattuna ja olivat 1 852 milj. euroa. Kasvu johtuu pääasiassa joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskusta syyskuussa 2014.

Korollinen nettovelka pysyi ennallaan kesäkuun 2014 loppuun verrattuna ja oli 2 068 milj. euroa syyskuun lopussa, mutta velkaantumisaste nousi 96,4 prosenttiin (30.6.2014: 92,5 %) oman pääoman pienennyttyä.

## Rahoitus

### Joukkovelkakirjalainan uudelleenrahoitus

Outokumpu laski syyskuussa 2014 liikkeeseen pääasiassa institutionaalisille sijoittajille suunnatun 250 milj. euron vakuudellisen joukkovelkakirjalainan. Joukkovelkakirjalaina erääntyy 30.9.2019. Sen kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 6,625 %, ja sen korko maksetaan puolivuositaitin. Lisätietoja on liitetiedoissa.

Liikkeeseenlasketusta joukkovelkakirjalainasta saadut varat käytettiin olemassa olevien lainojen uudelleenrahoittamiseen, mukaan lukien myös kesäkuussa 2015 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen osittainen lunastaminen. Uuden joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun myötä Outokumpu peruutti 250 milj. euroa olemassa olevasta 500 milj. euron syndikoidusta lainastaan 30.9.2014.

### Käteisvarat ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot

Käteisvarat kasvoivat kolmannella neljänneksellä 161 milj. eurosta 400 milj. euroon pääasiassa syyskuussa liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan seurauksena. Kassa ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot pysyivät edellisen neljänneksen tasolla ja olivat noin 1,4 mrd. euroa.

## Henkilöstö

Outokummun henkilöstömäärä kasvoi hieman vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä ja oli 12 385 syyskuun lopussa (30.6.2014: 12 365). Coil Americas- ja Quarto Plate -liiketoiminta-alueilla henkilöstömäärä kasvoi tehtaiden ja laajennusten käyttöönottojen vuoksi, mistä johtuen henkilöstön kokonaismäärässä ei näy Coil EMEA -liiketoiminta-alueella ja muissa toiminnoissa jatkuneiden henkilöstövähennysten vaikutusta.

Outokumpu aikoo vähentää maailmanlaajuisesti enintään 3 500 työpaikkaa P250-kustannussäästö-ohjelman, synergiasäästöjen ja EMEAn tuotantosunnitelman myötä vuoteen 2017 mennessä. Henkilöstövähennykset liittyvät kapasiteetin vähentämiseen Euroopassa sekä kaikkien myynnin, tuotannon, toimitusketjun ja tukitoimintojen päällekkäisten toimintojen karsimiseen.

### Henkilöstö kauden lopussa

	30.9.2014	30.6.2014	30.9.2013	31.12.2013
Coil EMEA	7 831	8 515	8 329	8 120
Coil Americas	2 141	2 142	1 998	2 006
APAC	617	612	643	630
Quarto Plate	781	857	756	746
Long Products	653	654	678	674
Muu toiminta	362	379	394	385
Kesäharjoittelijat	-	-794	-	-
Jatkuvat toiminnot	12 385	12 365	12 798	12 561

## Turvallisuus

Tapaturmatiheys eli tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti oli 2,7 tammi–syyskuussa 2014 (tavoite: alle 4,0 tänä vuonna). Outokummun toimipisteissä keskitytään erityisesti urakoitsijoiden johtamiseen ja turvallisuuskäyttäytymiseen, koska Outokummun Calvertin tehtaalla Yhdysvalloissa sattui kesäkuun alussa urakoitsijan kuolemaan johtanut tapaturma. Tapaturmaan johtaneita syitä tutkittiin ja sen johdosta on ryhdytty useisiin toimenpiteisiin. Tapaus oli ensimmäinen kuolemaan johtanut tapaturma Outokummun toiminnoissa lähes yhdeksään vuoteen, jona aikana yhtiö on keskittynyt merkittävästi parantamaan turvallisuutta ja toteuttanut jatkuvasti monia ennakoivia toimenpiteitä.

**Muutoksia Outokummun johtoryhmässä**

Outokummun johtoryhmään kuuluvat 1.9.2014 alkaen seuraavat henkilöt:

- Mika Seitovirta, toimitusjohtaja
- Reinhard Florey, talousjohtaja
- Olli-Matti Saksi, Coil EMEA -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja (1.7.2014 alkaen)
- Michael Wallis, Coil Americas -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Austin Lu, APAC-liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Kari Tuutti, Long Products -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Kari Parvento, Quarto Plate -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Pekka Erkkilä, teknologiajohtaja
- Johann Steiner, henkilöstöjohtaja (henkilöstöhallinto, IT, työterveys ja turvallisuus)
- Saara Tahvanainen, viestintä- ja markkinointijohtaja

## Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät

### Markkinanäkymät

Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuisen kysynnän odotetaan kasvavan 2,5 % vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä edeltävään neljännekseen verrattuna. Kasvua odotetaan kaikilla markkina-alueilla. Maailmanlaajuisen kysynnän arvioidaan olevan 37,0 milj. tonnia vuonna 2014 eli 5,9 % enemmän kuin vuonna 2013. Tämänhetkisten arvioiden mukaan kysynnän odotetaan kasvavan noin 5 % myös vuonna 2015.

### Ruostumattomien terästuotteiden reaalkysynnän markkinakehitys 2013–2015

Milj. tonnia	2013	I/14	II/14	III/14	IV/14	2014f	2015f
EMEA	7,0	1,9	1,9	1,7	1,7	7,3	7,5
Americas	3,4	0,9	0,9	0,9	0,9	3,6	3,7
APAC	24,5	6,4	6,4	6,6	6,7	26,1	27,7
<b>Yhteensä</b>	<b>34,9</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</b>	<b>9,2</b>	<b>9,4</b>	<b>37,0</b>	<b>38,9</b>

Lähde: SMR, syyskuu 2014

e = arvio, f = ennuste

Ruostumattoman teräksen kysynnän pitkän ajan näkymät ovat edelleen myönteiset. Keskeisten maailmanlaajuisien kehitystrendien – kuten kaupungistumisen, modernisaation ja liikkuvuuden lisääntymisen – sekä energian, elintarvikkeiden ja veden maailmanlaajuisen kysynnän kasvun odotetaan lisäävän ruostumattoman teräksen kulutusta tulevaisuudessa. SMR:n mukaan ruostumattoman teräksen kulutuksen kasvu vuosina 2013–2015 johtuu pääasiassa kasvavasta kysynnästä autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä (7,1 %), arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa (5,8 %) ja kulutustavara- ja lääketeollisuudessa (5,5 %). Keskimääräisen vuotuisen kasvun odotetaan olevan 5,0 % teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa sekä 4,9 % kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa.

### Näkymät vuoden 2014 neljännelle neljännekselle

Outokumpu arvioi ruostumattoman teräksen liiketoimintaympäristön olevan vaisu neljännellä neljänneksellä. Tämän taustalla on viimeaikainen nikkelin hinnan lasku, mikä heikentää kysyntää tukkuriportaassa. Lisäksi talouskasvu on hidastunut etenkin Euroopassa ja Kiinassa.

Outokumpu arvioi toimitusmäärien laskevan ja ruostumattoman teräksen perushintojen pysyvän melko vakaina neljännellä neljänneksellä. Neljännen neljänneksen operatiivisen tuloksen odotetaan olevan kolmannen neljänneksen tasolla. Heikoista markkinaolosuhteista ja toimitusten vähenemisestä huolimatta Outokummun taloudellista kehitystä tukevat yhtiön tuloksentelekkyyden palauttamiseksi tehtävät toimenpiteet kuten kustannussäästöohjelmat sekä synergiaedut. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallijohdannain nettovaikutuksen tulokseen odotetaan olevan nykyisellä hintatasolla hieman negatiivinen, mikäli niitä ilmenee lainkaan.

Käynnissä oleviin uudelleenjärjestelyohjelmiin liittyvät kertaluonteiset erät saattavat vaikuttaa Outokummun liiketulokseen. Nämä näkymät koskevat Outokummun nykyisiä toimintoja.

## Päivitetty keskeiset tavoitteet

- Calvertin käyttöönoton odotetaan edistyvän. Vaikka pienemmät toimitusmäärät ja siitä johtuva kustannusten nousu ovat lisähaasteita, Outokumpu vahvistaa Coil Americas -liiketoiminta-alueen tavoitteen käyttökattteen nostamisesta positiiviseksi vuonna 2014. Yhtiö pitää Coil Americas -liiketoiminta-alueen toimitustavoitteen ennallaan 530 000 tonnissa vuodelle 2014.
- Ferrokromituotannon arvioidaan olevan noin 450 000 tonnia vuonna 2014 (2013: 434 000 tonnia). Kun käyttöönotto on viety päätökseen vuonna 2015 ja koko 530 000 tonnin tekninen kapasiteetti saadaan käyttöön, ferrokromin vuosittaiset toimitukset ovat 500 000–530 000 tonnia kunnossapitotoimenpiteiden mukaan.
- Outokumpu on laajentanut säästöohjelmiaan. Synergiasäästöohjelma päättyy kaksi vuotta etuajassa: 200 milj. euroa saavutetaan jo vuoden 2015 loppuun mennessä. P150-ohjelma laajentui P250-ohjelmaksi. EMEA-liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyjen säästötavoite pysyy ennallaan 100 milj. eurossa. Tavoiteltuja kokonaissäästöjä on nostettu 80 milj. euroa: uusi tavoite on 550 milj. euroa vuonna 2017.
- Käyttöpääoman hallintaohjelma P300 on laajennettu lisätavoitteena 100 milj. euroa vuoden 2015 loppuun mennessä. Käyttöpääoman väheneminen yhteensä 400 milj. eurolla nostaa Outokummun lähemmäksi alan parhaita yrityksiä.
- Käyttöomaisuusinvestointien<sup>1</sup> odotetaan olevan alle 160 milj. euroa vuonna 2014 (2013: 183 milj. euroa). Käyttöomaisuusinvestoinnit pysyvät tulevina vuosina kohtuullisella tasolla Outokummun tuotantolaitoksiin aiemmin tehtyjen investointien ansiosta.

<sup>1</sup>) Kirjanpidolliset käyttöomaisuusinvestoinnit

## Riskit ja epävarmuustekijät

Outokumpu noudattaa toiminnassaan konsernin hallituksen hyväksymää riskienhallintapolitiikkaa, jossa määritellään riskienhallinnan tavoitteet, lähestymistavat ja vastuualueet. Outokummun strategian tukemisen ohella riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa, arvioida ja pienentää riskejä osakkeenomistajien, asiakkaiden, toimittajien, henkilöstön, velkojien ja muiden sidosryhmien näkökulmasta. Keskeisiä riskejä arvioidaan ja päivitetään säännöllisesti. Yksityiskohtainen kuvaus Outokummun riskienhallinnasta ja riskiprofiilista on julkaistu vuoden 2013 vuosikertomuksessa osoitteessa [www.outokumpu.com](http://www.outokumpu.com).

Kolmannella neljänneksellä toteutui toiminnallinen riski. Outokummun Calvertin tehtaan kylmävalssaamossa tapahtui konerikko kesäkuussa 2014, ja korjaavat toimet käynnistettiin. Outokumpu odottaa vakuutuksen korvaavan osan liiketoiminnan keskeytymisen aiheuttamista menetyksistä ja kylmävalssaamon olevan taas täysin toimintakunnossa vuoden 2015 alussa.

Nikkelin hinta laski vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä ja oli 16 500 dollaria tonnilta syyskuun lopussa. Metallien hintasuojaus lievensi nikkelin hinnanlaskun taloudellisia vaikutuksia. Myös molybdeenin hinta laski merkittävästi syyskuussa. Yhdysvaltain dollari vahvistui katsauskaudella suhteessa euroon ja Ruotsin kruunuun, mikä paransi konsernin kannattavuutta. Dollarin vahvistuminen kasvatti joitakin euroissa raportoituja velkamääriä, koska osa konsernin ulkoisista veloista on dollareissa.

### Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Outokummun lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä ovat Euroopan uuden tuotantosuunnitelman toteuttamiseen liittyvät riskit ja epävarmuustekijät; Yhdysvaltain Calvertin hankkeen mahdolliset epäonnistumiset, viivästykset tai riittämätön kannattavuus; ruostumattoman teräksen markkinoiden kehitykseen ja kilpailijoiden toimiin ja etenkin Euroopan tuontiin liittyvät riskit; merkittävät epäonnistumiset tai viivästykset odotettujen synergiaetujen tai meneillään olevien kustannussäästöohjelmien ja käyttöpääoman hallintaohjelmien tavoitteiden saavuttamisessa sekä kassavirran heikkeneminen ja merkittävien käteisvarojen sitoutuminen käyttöpääomaan metallien ja muiden raaka-aineiden hinnannousun seurauksena. Maailmanpoliittisen tilanteen ja maailmantalouden epäsuotuisa kehitys, kuten Ukrainan kriisi ja siihen liittyvät kauppapakotteet Venäjää vastaan, voivat vaikuttaa myös terästeollisuuteen ja ovat siten riskejä Outokummulle. Niillä voi olla myös muita haittavaikutuksia Outokummun liiketoimintaan.

### Merkittävät oikeudenkäynnit

Outokummun vuoden 2013 vuosikertomuksessa on tarkempia tietoja vireillä olevista oikeudenkäynneistä. Seuraavassa on täydennyksiä ja muutoksia vuosikertomuksen tietoihin.

Kaikki myönnytysvaatimuksiin kuuluneeseen Ternin tehtaaseen sekä VDM-liiketoimintaan ja tiettyihin palvelukeskuksiin liittyvät juridiset kiistat ja oikeudenkäynnit (mukaan lukien vuosikertomuksen kohdassa ”Oikeudenkäynnit tulipalosta ThyssenKrupp Acciai Speciali Terni S.p.A:n (AST) Torinon tuotantolaitoksessa” esitetyt oikeusmenettelyt) siirtyivät ThyssenKruppille, kun yksiköiden myynti saatiin päätökseen 28.2.2014. ThyssenKruppin ja Outokummun välisten sopimusten vuoksi näistä juridisista kiistoista ei enää aiheudu Outokummulle vastuuriskiä.

**Kaikki Tornion tehtaan Venäjän vientiä koskevan Suomen Tullin rikostutkinnan syytteet hylätty**  
Suomen Tulli käynnisti maaliskuussa 2007 Outokummun Tornion tehtaan Venäjän vientikäytäntöjä koskevan rikostutkinnan. Asia eteni oikeuteen maaliskuussa 2011, kun Outokumpua ja sen viittä työntekijää vastaan nostettiin syytteet, jotka liittyivät epäiltyyn rahanpesuun vuosina 2004–2006. Kymenlaakson käräjäoikeus hylkäsi kaikki syyttäjän vaatimukset kesäkuussa 2011. Elokuussa 2011



syöttäjä valitti tuomiosta yhtiön ja kolmen työntekijän osalta. Lisäksi syöttäjä valitti oikeuden päätöksestä määrätä Outokummun oikeudenkäyntikulut vastapuolen maksettaviksi. Kouvolan hovioikeus hylkäsi kaikki syöttäjän vaatimukset 19.4.2012. Syöttäjä haki valituslupaa korkeimmalta oikeudelta kesäkuussa 2012. Korkein oikeus hylkäsi valituslupahakemuksen 28.3.2014. Hylkäyksen seurauksena Kouvolan hovioikeuden päätös on lopullinen, ja Outokumpu ja sen työntekijät on vapautettu kaikista syytteistä.

**Meksikosta, Saksasta ja Italiasta tuotua ruostumatonta teräsnauhaa ja -levyä koskeva polkumyyntitulli**  
Yhdysvaltain kauppaministeriö (USDOC) määräsi 27.7.1999 polkumyynnin vastaiset tullit muun muassa Meksikosta, Saksasta ja Italiasta tuodulle teräslevylle ja -nauhalle. Meksikosta, Saksasta ja Italiasta tuodun teräslevyn ja -nauhan polkumyynnin vastaiset tullit purettiin 25.7.2011 alkaen Yhdysvaltain kansainvälisen kauppaneuvoston eli USITC:n kielteisen päätöksen seurauksena. Yhdysvaltalaiset hakijat veivät USITC:n päätöksen Yhdysvaltain kansainvälisen kaupan tuomioistuimen käsiteltäväksi New Yorkiin, jotta polkumyynnin vastaiset tullit otettaisiin käyttöön Meksikon osalta. Oikeus hylkäsi kantajien hakemuksen 15.11.2012. Yhdysvaltain valitustuomioistuin hylkäsi 9.1.2014 kantajien valituksen tuomioistuimen päätöksestä. Ruostumattoman teräksen tuonnin polkumyyntitullien purku on siten juridisesti sitova, sillä kantajat eivät voi enää valittaa USITC:n päätöksestä.

#### **Vanhoihin kupariliiketoimintoihin liittyvä kanne Espanjassa**

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

**Euroopan unionin kuparivesijohtoputkikartellipäätöksen vahingonkorvausvaatimuksessa päästy sopuun**  
Outokumpu allekirjoitti 14.7.2014 yhdessä useiden muiden yhtiöiden kanssa sovintosopimuksen, joka liittyy kuparivesijohtoputkikartellipäätöksen vahingonkorvausvaatimukseen. Vuonna 2012 IMI (IMI Plc ja IMI Kynoch Ltd) ja Boliden AB jättivät vaateen Outokummulle vuonna 2012 sen jälkeen, kun Travis Perkins -konsernin yhtiöt haastoivat Boliden AB:n ja IMI:n oikeuteen taloudellisista menetyksistä. Korvausvaateet liittyvät Euroopan komission vuonna 2004 tekemään päätökseen siitä, että useat yhtiöt olivat mukana asettamassa hintoja ja jakamassa markkinoita kuparivesijohtoputkimarkkinoilla Euroopassa kesäkuun 1988 ja maaliskuun 2001 välisenä aikana. Outokumpu piti vahingonkorvausvaadetta Englannissa perusteettomana, mutta päätyi sovintosopimuksen allekirjoittamiseen, jotta asia saadaan päätökseen. Sovintosopimuksen mukainen korvaus ei ollut merkittävä, ja se kirjattiin vuoden 2014 kolmannen neljänneksen liiketulokseen.

## **Ympäristö**

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

EU:n päästökauppajärjestelmä (ETS) jatkuu kolmannella kauppakaudella (2013–2020). Päästökauppajärjestelmän alaiset Outokummun toiminnot saavat edelleen ilmaisia päästöoikeuksia tehokkuuteen perustuvan vertailun ja aiemman toiminnan perusteella. Tulevien päästöoikeuksien odotetaan riittävän Outokummun toiminnoille vuodeksi 2014. Outokumpu ei myynyt päästöoikeuksia vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

CDP on jälleen antanut tunnustusta Outokummun sijoittajille ja markkinoille raportoimasta ilmastonmuutokseen liittyvästä datasta ja sen laadusta. Outokumpu on viidettä kertaa peräkkäin mukana pohjoismaisessa ilmastoraportoinnin indeksissä (Climate Disclosure Leadership Index eli CDLI).

CDP arvioi yhtiöiden toimittamaa ilmastonmuutokseen liittyvää tietoa vuosittain. Tänä vuonna Outokummun pistemäärä nousi 95 pisteeseen 100 pisteen asteikolla, ja yhtiö kuului organisaatioiden parhaimpaan kymmenykseen. Korkeat pisteet kertovat, että ilmastonmuutokseen liittyvän tiedon keruu ja hallinnointi on laadukasta ja että tiedon perusteella voidaan tehdä päätöksiä, jotka jouduttavat kehitystä kohti matalahiilitaloutta. Indeksissä mukana olevat yritykset raportoivat ilmastonmuutoksesta erittäin läpinäkyvästi.

## Osakkeen kehitys ja osakkeenomistajat

Maalis–huhtikuussa 2014 Outokumpu toteutti onnistuneesti merkintäoikeusannin, minkä jälkeen toteutettiin osakkeiden yhdistäminen. Yhdistämisen tarkoituksena oli pienentää osakemäärää, lisätä yksittäisten osakkeiden arvoa ja siten parantaa kaupankäynnin edellytyksiä ja hinnanmuodostusta osakemarkkinoilla. Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä laski 10 386 615 824 osakkeesta 416 374 448 osakkeeseen. Yhdistämisessä kaksikymmentäviisi (25) osaketta yhdistettiin yhdeksi (1) osakkeeksi. Uusi kokonaismäärä merkittiin kaupparekisteriin 20.6.2014. Kaupankäynti yhdistetyillä osakkeilla alkoi 23.6.2014.

Seuraavassa taulukossa esitetään suurimmat osakkeenomistajat 30.9.2014 ja 30.9.2013.

### Osakkeenomistajat

%	30.9.2014	30.9.2013
Suomalaiset yhteisöt	34,0	25,6
Ulkomaiset sijoittajat	31,7	41,3
Suomalaiset kotitaloudet	17,9	19,1
Suomalaiset julkisyhteisöt	10,2	8,9
Suomalaiset rahoitus- ja vakuutuslaitokset	5,6	4,0
Suomalaiset voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,7	1,1
Osakkeenomistajat, joiden osuus osakkeista ja äänimäärästä ylittää 5 %		
Suomen valtion omistama Solidium Oy	29,9	21,8
ThyssenKrupp AG	-	29,9

Outokummun osakkeista ja osakkeenomistajista on ajantasaista tietoa yhtiön verkkosivuilla.

**Osakekohtaiset tiedot**

		1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013
Osakepääoma kauden lopussa	Milj. EUR	311,1	311,1
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>1) 2)</sup>		416 374 448	84 060 106
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä <sup>1) 3)</sup>		311 950 342	83 082 859
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä <sup>1) 3)</sup>		327 361 623	132 579 030
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>1) 2) 3)</sup>		415 426 724	132 581 200
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa		947 724	975 888
Kauden päätöskurssi <sup>4)</sup>	EUR	5,52	4,35
Kauden keskimurssi <sup>4)</sup>	EUR	6,96	5,23
Korkein kurssi kauden aikana <sup>4)</sup>	EUR	7,50	7,39
Alin kurssi kauden aikana <sup>4)</sup>	EUR	3,37	3,78
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	Milj. EUR	2 298	1 039
Osakkeen vaihto <sup>1) 5)</sup>	Milj. kpl	410,8	40,2
Osakevaihdon arvo <sup>5)</sup>	Milj. EUR	2 337,6	602,6

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

<sup>1)</sup> Vertailutiedot oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

<sup>2)</sup> 30.9.2014 luvut sisältävät 332 341 379 uutta osaketta, jotka rekisteröitiin 7.4.2014. Osakeantioikaistu osakemäärä 30.9.2013 on 133 557 088, joista ulkona olevia 132 581 200.

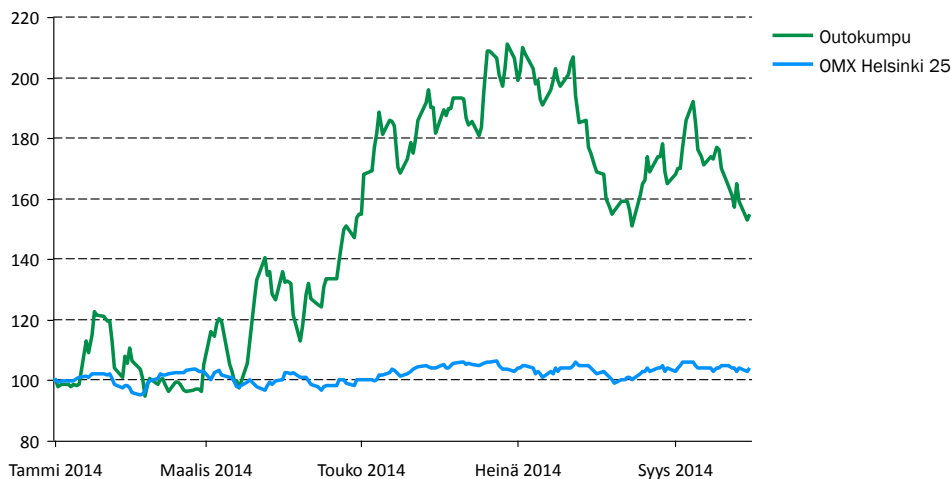
<sup>3)</sup> Ei sisällä hankittuja omia osakkeita. Yhtiöllä ei tällä hetkellä ole ohjelmia, joilla olisi laimentava vaikutus.

<sup>4)</sup> Vertailutiedoista oikaistu osakeannin ja osakkeiden yhdistämisen vaikutus.

<sup>5)</sup> 1.1.-30.9.2014 luvut sisältävät merkintäoikeudet, jotka olivat kaupankäynnin kohteena 10.-19.3.2014.

Outokummun markkina-arvo oli 2 298 milj. euroa syyskuun 2014 lopussa (30.9.2013: 1 039 milj. euroa). Vuoden 2014 toiseen neljännekseen verrattuna Outokummun markkina-arvo kuitenkin pieneni, koska yhtiön osakekurssi laski noin 25 % kesäkuun 2014 lopusta.

Seuraavassa kuviossa esitetään Outokummun osakkeen indeksoidut päivän päätöskurssit tammi-  
syyskuussa 2014.



## Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 14.4.2014 Espoossa. Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että tilikaudelta 2013 ei makseta osinkoa.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenmääräksi yhteensä kahdeksan. Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun hallituksen nykyisistä jäsenistä uudelleen Jorma Ollilan, Olli Vaartimon, Markus Akermannin, Heikki Malisen, Elisabeth Nilssonin ja Siv Schalinin. Uusina jäseninä hallitukseen valittiin Roberto Gualdoni ja Stig Gustavson. Yhtiökokous valitsi Jorma Ollilan hallituksen puheenjohtajaksi ja varapuheenjohtajaksi Olli Vaartimon.

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot ennallaan. Hallituksen jäsenten palkkiot ovat seuraavat: vuosipalkkio hallituksen puheenjohtajalle 140 000 euroa, varapuheenjohtajalle 80 000 euroa ja muille jäsenille 60 000 euroa. Kokouspalkkio on 600 euroa/kokous Suomessa asuville ja 1 200 euroa/kokous ulkomailla asuville jäsenille. Kokouspalkkio maksetaan myös hallituksen valiokuntien kokouksista. Vuosipalkkiosta 40 % maksetaan yhtiön osakkeina ja loput rahana. Osakkeet ostettiin kaksi viikkoa yhtiön vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen (1.1.-31.3.2014) osavuositarkastuksen julkistamisen jälkeen.

Outokumpu Oyj:n hallitus nimitti järjestäytymiskokouksessaan keskuudestaan kaksi pysyvää valiokuntaa. Olli Vaartimo (puheenjohtaja), Markus Akermann, Heikki Malinen ja Siv Schalin valittiin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseniksi. Jorma Ollila (puheenjohtaja), Roberto Gualdoni, Stig Gustavson ja Elisabeth Nilsson valittiin hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

Yhtiökokous valitsi uudelleen tilintarkastajaksi KPMG Oy Ab:n seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

## Ylimääräiset yhtiökokoukset

Outokummun ensimmäinen ylimääräinen yhtiökokous pidettiin Espoossa 14.2.2014. Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään maksullisesta osakeannista, jossa osakkeenomistajilla oli oikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin heillä oli ennestään yhtiön osakkeita. Ylimääräisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella hallitus päätti 28.2.2014 665 miljoonan euron merkintäetuoikeusannista, jolla kerättiin noin 640 miljoonan euron nettovarot.

Outokummun toinen ylimääräinen yhtiökokous pidettiin Espoossa 16.6.2014. Yhtiökokous päätti, että Outokummun osakkeiden lukumäärää vähennetään osakepääomaa alentamatta siten, että jokainen kaksikymmentäviisi (25) osaketta yhdistetään yhdeksi (1) osakkeeksi osakeyhtiölain 15. luvun 9. pykälässä säädettyssä tarkoituksessa ja menettelyssä. Osakkeiden yhdistäminen toteutettiin arvo-osuusjärjestelmässä pörssikaupankäynnin päättymisen jälkeen 19.6.2014.

Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 40 000 000 oman osakkeen hankkimisesta. Tällä hetkellä yhtiö omistaa 947 724 omaa osaketta. Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 80 000 000 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 voidaan antaa yhteensä enintään 40 000 000 uutta osaketta ja luovuttaa yhteensä enintään 40 000 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen, kuitenkin enintään 31.5.2015 asti. Tähän mennessä valtuutuksia ei ole käytetty.

Espoossa 4.11.2014

Hallitus

## Tilinpäätöslyhennelmä

### Lyhennetty tuloslaskelma

Milj. EUR	1.7.-30.9. 2014	1.4.-30.6. 2014	1.7.-30.9. 2013	1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013	1.1.-31.12. 2013
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>						
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 799</b>	1 753	1 609	<b>5 170</b>	5 214	6 745
Hankinnan ja valmistuksen kulut	<b>-1 747</b>	-1 665	-1 663	<b>-5 089</b>	-5 283	-6 847
<b>Bruttokate</b>	<b>53</b>	88	-54	<b>81</b>	-70	-102
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>26</b>	9	2	<b>21</b>	10	24
Liiketoiminnan kulut	<b>-85</b>	-83	-89	<b>-261</b>	-314	-400
Liiketoiminnan muut kulut	<b>-3</b>	-24	6	<b>-48</b>	-18	-31
<b>Liiketulos</b>	<b>-9</b>	-10	-134	<b>-207</b>	-392	-510
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	<b>-1</b>	4	-1	<b>7</b>	-3	-2
Rahoitustuotot ja -kulut						
Korkotuotot	<b>1</b>	1	3	<b>2</b>	9	13
Korkokulut	<b>-31</b>	-29	-56	<b>-109</b>	-151	-210
Markkinahintoihin liittyvät voitot ja tappiot	<b>-13</b>	5	-12	<b>-17</b>	-34	-37
Muut rahoitustuotot	<b>0</b>	1	0	<b>1</b>	0	0
Muut rahoituskulut	<b>-20</b>	-19	-7	<b>-60</b>	-18	-76
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-73</b>	-48	-207	<b>-383</b>	-589	-822
Tuloverot	<b>-4</b>	-1	10	<b>-10</b>	17	-11
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-77</b>	-49	-197	<b>-393</b>	-573	-832
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>0</b>	-9	-41	<b>11</b>	-67	-170
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-77</b>	-58	-238	<b>-383</b>	-640	-1 003
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	<b>-75</b>	-58	-237	<b>-378</b>	-636	-997
Määräysvallattomille omistajille	<b>-2</b>	-0	-1	<b>-5</b>	-3	-6
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR <sup>1)</sup> :						
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	<b>-0,18</b>	-0,12	-1,48	<b>-1,19</b>	-4,29	-6,23
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	<b>0,00</b>	-0,02	-0,31	<b>0,03</b>	-0,51	-1,29
Osakekohtainen tulos, tilikauden tulos	<b>-0,18</b>	-0,14	-1,79	<b>-1,16</b>	-4,80	-7,52

<sup>1)</sup> Osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukainen, vertailutiedot oikaistu vastaavasti. Vertailutiedot oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

**Laaja tuloslaskelma**

Milj. EUR	1.7.-30.9. 2014	1.4.-30.6. 2014	1.7.-30.9. 2013	1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013	1.1.-31.12. 2013
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-77</b>	-58	-238	<b>-383</b>	-640	-1 003
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi</b>						
Muuntoerot	30	18	-16	57	-35	-40
Myytavissä olevat sijoitukset						
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	2	-0	2	2	-1	-2
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	0	3	-	3	-0	-0
Myytavissä oleviin sijoituksiin liittyvät verot	-0	-1	-0	-1	0	0
Rahavirran suojaukset						
Rahavirran suojauksien arvonmuutokset	-4	-1	8	-4	-7	-11
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	-0	-2	-1	-2	-3	-4
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot	-0	1	-0	2	2	4
Nettosijoitusten suojaukset						
Nettosijoitusten suojauksiin liittyvät verot	-	-	-	-	-	1
Osuus osakkuusyhtiöiden laajan tuloksen eristä	0	0	-	1	-	-
<b>Erät joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi</b>						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus						
Muutokset tilikauden aikana	-44	-9	-19	-65	12	15
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	1	0	5	1	-4	-8
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-16</b>	10	-22	<b>-5</b>	-36	-44
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>-93</b>	-48	-260	<b>-388</b>	-676	-1 047
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	-91	-48	-258	-384	-672	-1 040
Määräysvallattomille omistajille	-1	-0	-2	-4	-4	-7

## Lyhennetty tase

Milj. EUR	30.9.2014	30.6.2014	30.9.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	569	565	597	570
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 142	3 105	3 570	3 254
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	71	71	65	66
Muut rahoitusvarat	26	25	21	20
Laskennalliset verosaamiset	52	36	99	24
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19	18	169	11
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>3 879</b>	<b>3 821</b>	<b>4 520</b>	<b>3 944</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	1 621	1 662	1 833	1 216
Muut rahoitusvarat	34	38	71	42
Myyntisaamiset ja muut saamiset	851	960	1 027	813
Rahavarat	400	161	439	607
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 907</b>	<b>2 821</b>	<b>3 371</b>	<b>2 679</b>
Myytävinä olevat varat	-	-	1 162	2 200
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 785</b>	<b>6 642</b>	<b>9 053</b>	<b>8 823</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 143	2 234	2 254	1 887
Määräysvallattomien omistajien osuus	0	2	8	4
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 144</b>	<b>2 236</b>	<b>2 262</b>	<b>1 891</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Korolliset velat	1 852	1 627	3 289	3 270
Muut rahoitusvelat	13	16	12	15
Laskennalliset verovelat	44	38	86	26
Veloitteet etuuspuhjaisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	379	338	407	317
Varaukset	206	208	128	115
Ostovelat ja muut velat	48	48	7	48
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 543</b>	<b>2 275</b>	<b>3 930</b>	<b>3 791</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korolliset velat	616	602	1 011	893
Muut rahoitusvelat	61	29	32	35
Varaukset	35	35	25	25
Ostovelat ja muut velat	1 386	1 464	1 214	1 140
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 098</b>	<b>2 131</b>	<b>2 283</b>	<b>2 093</b>
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	-	578	1 048
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 785</b>	<b>6 642</b>	<b>9 053</b>	<b>8 823</b>

## Lyhennetty rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1.7.-30.9. 2014	1.4.-30.6. 2014	1.7.-30.9. 2013	1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013	1.1.-31.12. 2013
Tilikauden tulos	-77	-58	-238	-383	-640	-1 003
Oikaisuerät						
Poistot ja arvonalentumiset	76	84	84	270	256	346
Muut ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	-8	22	70	130	234	498
Käyttöpääoman muutos	54	-263	152	-176	43	297
Saadut osingot	-	0	2	3	2	2
Saadut korot	1	1	1	2	1	3
Maksetut korot	-22	-42	-27	-92	-85	-106
Maksetut verot	-0	-0	0	-2	-0	-3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>23</b>	<b>-257</b>	<b>43</b>	<b>-248</b>	<b>-190</b>	<b>34</b>
Investoinnit	-20	-37	-39	-90	-244	-287
Tytäryritysten myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla	-	-41	-	-50	-1	-1
Omaisuuksien myynti	7	8	0	16	0	187
Muu investointien rahavirta	-	1	0	0	-6	-7
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-13</b>	<b>-69</b>	<b>-39</b>	<b>-124</b>	<b>-251</b>	<b>-108</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>10</b>	<b>-327</b>	<b>4</b>	<b>-372</b>	<b>-441</b>	<b>-74</b>
Osakeanti	-	-	-	640	-	-
Pitkäaikaisten lainojen nostot	266	3	561	1 019	1 016	1 114
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-111	-402	-588	-1 232	-669	-708
Lyhytaikaisten lainojen muutos	69	1	139	-257	308	52
Muu rahoituksen rahavirta	1	2	1	-0	3	1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>225</b>	<b>-396</b>	<b>113</b>	<b>171</b>	<b>658</b>	<b>459</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>235</b>	<b>-722</b>	<b>118</b>	<b>-201</b>	<b>217</b>	<b>385</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>161</b>	<b>880</b>	<b>327</b>	<b>607</b>	<b>222</b>	<b>222</b>
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	4	3	-4	6	-8	-11
Lopetettujen toimintojen vaikutus rahavarojen nettomuutokseen	-	-	-1	-12	8	12
Rahavarojen nettomuutos	235	-722	118	-201	217	385
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>400</b>	<b>161</b>	<b>439</b>	<b>400</b>	<b>439</b>	<b>607</b>

Rahavirta esitetty jatkuvista toiminnoista.



## Laskelma oman pääoman muutoksista

	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma										Määräys-	Oma	
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Arvon- muutos- rahasto	Kumula- tiiviset muunto- erot	Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen- arvostus	Omat	Kertyneet	vallattomien omistajien yhteensä			osuus
Milj. EUR													
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>22</b>	<b>-81</b>	<b>-75</b>	<b>-25</b>	<b>591</b>	<b>26</b>	<b>2 952</b>		
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-636	-3	-640		
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-9	-36	9	-	-	-0	-36		
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	-9	-36	9	-	-636	-4	-676		
Liiketoimet omistajien kanssa													
Sijoitetut ja jaetut varat													
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	-1	-	0		
Muutokset omistusosuuksissa													
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-	-	-	3	-	-3	-15	-15		
<b>Oma pääoma 30.9.2013</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>-117</b>	<b>-63</b>	<b>-24</b>	<b>-49</b>	<b>8</b>	<b>2 262</b>		
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>-119</b>	<b>-65</b>	<b>-24</b>	<b>-410</b>	<b>4</b>	<b>1 891</b>		
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-378	-5	-383		
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	1	53	-61	-	1	1	-5		
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	1	53	-61	-	-378	-4	-388		
Liiketoimet omistajien kanssa													
Sijoitetut ja jaetut varat													
Osakeanti	-	-	640	-	-	-	-	-	-	-	640		
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	0	-	1		
Muutokset omistusosuuksissa													
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0	-1		
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-1	-	-	4	-	-3	-0	-0		
Muu muutos	-	-	-	-2	-	-	-	-	2	-	-0		
<b>Oma pääoma 30.9.2014</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>2 103</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>-66</b>	<b>-122</b>	<b>-23</b>	<b>-789</b>	<b>0</b>	<b>2 144</b>		

## OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIETOJA

### Tilinpäätöksen laatimisperusta

Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton ja se on laadittu IAS 34:n (Osavuositarkastukset) mukaisesti. Tiedotteessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2013 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusia ja uudistettuja IFRS-standardeja, jotka on otettu käyttöön 1.1.2014.

Kaikki osavuositarkastustiedotteessa 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 1.1.2014 lähtien:

- IFRS 10 *Konsernitilinpäätös* ja siihen tehdyt muutokset: standardi määrittää määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Standardin käyttöönotto ei vaikuttanut konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 11 *Yhteisjärjestelyt* ja siihen tehdyt muutokset: standardi painottaa yhteisten järjestelyjen kirjanpito käsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita niiden oikeudellisen muodon sijaan. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisyritysten raportoinnissa on käytettävä jatkossa pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Vastaavasti uuden IFRS 11:n seurauksena uudistettu IAS 28 -standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä. Uuden ja uudistetun standardin käyttöönotto ei vaikuttanut konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 12 *Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä*: standardi kokoaa yhteen tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja koskevat vaatimukset, jotka liittyvät erilaisiin osuuksiin muissa yhteisöissä, ml. osakkuusyhtiöt, yhteiset järjestelyt, strukturoidut yksiköt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhteisöt. Uusi standardi vaikuttaa Outokummun tilinpäätöksen liitetietoihin.
- Edellä mainittujen lisäksi 1.1.2014 astui voimaan joitakin kirjauskäytäntöä selventäviä standardimuutoksia sekä IFRIC-tulkinta, joilla ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### Johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ja arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laadinta IFRS:n mukaan edellyttää johdon tekevän harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä sellaisten arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella. Arvioita ja oletuksia on käytetty määrittäessä tilinpäätöksessä raportoitujen erien suuruutta, mm. määrittäessä tiettyjen omaisuuserien realisoitavuutta, aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden taloudellisia vaikutusaikoja, tuloveroja, vaihto-omaisuuden arvoja, varauksia, etuusperusteista ja muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista johtuvia velvoitteita, arvonalentumisia ja johdannaisia. Nämä ovat tilinpäätöksen eriä, joihin johdon harkintaan perustuvat ratkaisut vaikuttavat eniten. Tehtyjä johdon arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja tarkastellaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten tulevaisuuden tapahtumia koskeviin odotuksiin, joiden uskotaan olevan järkeviä olosuhteet huomioon ottaen. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden

päättymisajankohtana, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista ja oletuksista.

### **Muutokset segmenttiraportoinnissa**

Outokumpu julkaisi kesäkuussa 2014 muutokset organisaatiossa ja johtoryhmässä ja 1.9.2014 alkaen Outokumpu muodostuu viidestä liiketoiminta-alueesta: Coil EMEA, Coil Americas, APAC, Quarto Plate and Long Products.

Quarto Plate ja Long Products ovat tähän saakka olleet liiketoimintalinjoja Specialty Stainless -liiketoiminta-alueella. Quarto Plate on räätälöityjen kvarttolevyjen globaali johtaja, ja sen päätoimipaikat ovat Ruotsissa ja Yhdysvalloissa. Long Products keskittyy erikoisteräksestä tehtyihin pitkiin tuotteisiin, ja sen tuotantopaikkakunnat ovat Isossa-Britanniassa, Ruotsissa ja Yhdysvalloissa. Avestan ja Nybyn Special Coil -yksiköt, jotka ovat kuuluneet Specialty Stainless -liiketoiminta-alueeseen, siirtyvät osaksi Coil EMEA -liiketoiminta-alueella. Tämän seurauksena Specialty Stainless liiketoiminta-alueena lakkasi. Liiketoiminta-alueet vastaavat myynnistä, kannattavuudesta ja tuotannosta. Ne sijaitsevat maantieteellisesti eri alueilla, niitä johdetaan erillisinä yksiköinä ja ne raportoidaan erillisinä konsernin sisäisessä raportoinnissa toimitusjohtajalle. Ne ovat siten Outokummun raportoitavia segmenttejä IFRS:n mukaan. Kaikki tämän osavuosikatsauksen vertailutiedot on oikaistu vastaamaan uutta organisaatiota.

### **Osakepalkkiojärjestelmät**

Outokumpu-konsernin voimassa olevat osakepalkkiojärjestelmät ovat suoriteperusteinen osakeohjelma 2012 (ansaintajaksot 2012–2014, 2013–2015 sekä 2014–2016) sekä rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma (ansaintajaksot 2012–2014, 2013–2015 sekä 2014–2016).

Päätyneessä osakepalkkio-ohjelmassa 2009–2013 ansaintakaudelle 2011–2013 asetettuja tavoitteita ei saavutettu eikä osallistujille suoritettu palkkiota. Suoriteperusteiseen osakeohjelmaan 2012 liittyen annettiin järjestelystä poistuneille henkilöille 20 159 osaketta (lukumäärä ennen osakkeiden yhdistämistä) sekä 50 tuhatta euroa rahana perustuen vuoden 2013 säästötavoitteiden saavuttamiseen.

Hallitus hyväksyi huhtikuussa 2014 vuoden 2012 suoritepohjaisen osakeohjelman uuden ansaintakauden 2014–2016 aloittamisen. Ansaintakausi alkoi vuoden 2014 alusta ja vuoteen 2014 sovellettavat ansaintakriteerit ovat liikutuloksen parantaminen ja kassavirta. Järjestelystä suoritettavien osakkeiden maksimimäärä (verot mukaan lukien) on 2 240 000 brutto-osaketta. Toisen vuosineljänneksen aikana ohjelmaan kutsuttiin 140 henkilöä.

Lisäksi hallitus hyväksyi rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman kolmannen ansaintakauden (osakeohjelma 2014–2016) alkaneeksi vuoden 2014 alusta. Järjestelyn nojalla annettavat osakepalkkiot vahvistaa vuosittain toimitusjohtaja hallituksen myöntämän valtuutuksen perusteella kuitenkin siten, että mahdolliset osakepalkkiot konsernin johtoryhmän jäsenille hyväksyy hallitus. Järjestelystä suoritettavien osakkeiden maksimimäärä (verot mukaan lukien) on 320 000 brutto-osaketta. Toisen vuosineljänneksen aikana ohjelmaan kutsuttiin viisi henkilöä.

Vuosina 2012 ja 2013 alkaneisiin ohjelmiin allokoituihin osakemääriin on tehty tekninen vuoden 2014 merkintäetuoikeusannista aiheutunut oikaisu ohjelmien ehtojen mukaisesti. Vastaava oikaisu on tehty kaikkiin meneillään oleviin ohjelmiin allokoituihin osakemääriin kesäkuussa 2014 toteutetun osakkeiden yhdistämisen johdosta. Yllä esitetyt uusia ohjelmia koskevat osakemäärät ovat oikaistuja. Lisäksi suoriteperusteisen osakeohjelman 2012 meneillään oleviin ansaintakausiin 2012–2014 ja 2013–2015 aikaisemmin sovellettu käyttökatetavoite on korvattu liikutuloksen parantamistavoitteella vuoden 2014 osalta yhdenmukaisesti uuden ansaintakauden tavoitteen kanssa.

Tarkempia tietoja osakepalkkiojärjestelmistä annetaan Outokummun internet-sivuilla [www.outokumpu.com](http://www.outokumpu.com).

## Rahoitusjärjestelyt

Konsernin uusi 900 miljoonan euron valmiusluotto astui voimaan 28.2.2014. Valmiusluotto erääntyy helmikuussa 2017 ja korvasi edellisen 900 miljoonan euron valmiusluoton, joka olisi erääntynyt kesäkuussa 2015. Lisäksi konserni sopi uudesta 500 miljoonan euron lainajärjestelystä, joka astui voimaan 28.2.2014 ja erääntyy helmikuussa 2017. Outokumpu perui tästä järjestelystä 250 miljoonaa euroa joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun seurauksena syyskuussa 2014 (lisätietoa joukkovelkakirjalainasta alla). Uuden lainajärjestelyn tarkoituksena on vahvistaa entisestään Outokummun maksuvalmiutta. Sekä 900 miljoonan euron valmiusluottoon että 500 miljoonan euron lainajärjestelyyn kuuluu velkaantumisasetta ja likviditeettiä koskevat kovenantit. Lisäksi Outokumpu on pidentänyt ja järjestellyt uudelleen kahdenvälisiä pankkilainojaan noin 600 miljoonan euron arvosta maksuaikojen pidentämiseksi helmikuuhun 2017.

Lisäksi Outokumpu antoi velka- ja joukkovelkakirjalainajärjestelyilleen vakuuspaketin. Vakuutena on Outokummun tiettyjen tytäryhtiöiden osakkeita esimerkiksi Suomessa, Ruotsissa ja Yhdysvalloissa sekä tiettyjä muita omaisuuseriä. Lisäksi tietyt tytäryhtiöt ovat antaneet takauksia vakuudeksi. Vakuuspaketti kattaa suurimman osan Outokummun velkarahoituksesta, mukaan lukien uuden 500 miljoonan euron lainajärjestelyn, 900 miljoonan euron valmiusluoton, kahdenväliset pankkilainat sekä kaksi liikkeellelaskettua joukkovelkakirjalainaa.

Ehdotetun vakuuspaketin myöntäminen ja tietyt transaktiot edellyttivät suostumusta Outokummun liikkeeseen laskemien, vuosina 2015 ja 2016 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen haltijoilta sekä tiettyjä muutoksia kyseisten velkakirjojen ehtoihin. Molempien velkakirjojen haltijat päättivät hyväksyä kyseiset ehdotukset ja muutokset astuivat voimaan 28.2.2014.

## Merkintäoikeusanti ja osakkeiden yhdistäminen

Outokumpu Oyj:n hallitus päätti 28.2.2014 laskea liikkeeseen ylimääräisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella enintään 8 308 534 476 uutta yhtiön osaketta kerätäkseen noin 640 miljoonan euron nettovarot Outokummun taloudellisen aseman vahvistamiseksi, jotta yhtiö voi toteuttaa kannattavuudenpalauttamisohjelmansa. Merkintäoikeusannin ehtojen mukaan yksi merkintäoikeus oikeutti merkitsemään neljä tarjottavaa osaketta 0,08 euron merkintähintaan.

Merkintäaika alkoi 10.3.2014 ja päättyi 26.3.2014. Osakeannin seurauksena Outokummun osakkeiden kokonaismäärä nousi 10 386 615 824 osakkeeseen. Uudet osakkeet rekisteröitiin 7.4.2014. Annissa saadut nettovarot on kirjattu konsernitaseessa sijoitetun oman pääoman rahastoon. Kesäkuussa 2014 ylimääräinen yhtiökokous päätti, että Outokummun osakkeiden lukumäärää vähennetään osakepääomaa alentamatta siten, että jokainen kaksikymmentäviisi (25) osaketta yhdistetään yhdeksi (1) osakkeeksi. Outokummun osakkeiden yhdistämisen jälkeinen kokonaisosakemäärä on 416 374 448, ja se rekisteröitiin 20.6.2014. Yhdistäminen ei vaikuttanut yhtiön omien osakkeiden määrään.

## Tuotannon uudelleenjärjestelyt Saksassa ja Ruotsissa

Outokumpu sai maaliskuun lopussa 2014 päätökseen tuotannon uudelleenjärjestelyjä koskevat neuvottelut henkilöstön edustajien kanssa Saksassa. EMEAn liiketoiminta-aluetta koskevista tuotannon uudelleenjärjestelyistä kerrottiin alun perin lokakuussa 2013. Sopimuksen pääkohdat olivat Bochumin sulaton sulkeminen vuonna 2015, 108 miljoonan euron investoinnit Krefeldin kylmävalssaamoon vuosien 2014 ja 2016 välisenä aikana ferriittisten tuotantoa optimoivassa ns. NIFO-projektissa sekä Benrathin kylmävalssaamon sulkeminen vuonna 2016.

Lisäksi Outokumpu kertoi kesäkuussa 2013 Ruotsin Klosterin ja Nybyn sekä Saksan Dahlebrücken ohut- ja tarkkuusnauhatoimintojen strategisesta arvioinnista, jonka tavoitteena oli vähentää kapasiteettia ja saada

kustannussäästöjä toimintoja tehostamalla. Arvioinnin tuloksena Outokumpu ilmoitti helmikuussa 2014 lakkauttavansa Ruotsin Klosterin yksikön.

### **Verotarkastus**

Outokumpu Oyj:ssä on meneillään verotarkastus, jonka taloudellisista vaikutuksista ei ole olemassa tarkkaa tietoa.

### **250 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku ja vapaaehtoinen takaisinostotarjous**

Syyskuussa 2014 Outokumpu ilmoitti tarjoutuvansa ostamaan takaisin käteisellä sen 24.6.2015 erääntyvän 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalainaa, joka on laskettu liikkeeseen 24.6.2010 ja jonka korko on 5,125 prosenttia. Takaisinostotarjouksen puitteissa ostettavien velkakirjojen enimmäismäärä oli 100 miljoonaa euroa ja takaisinostotarjouksen edellytyksenä oli uuden 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun onnistunut toteutuminen. Uuden 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku julkistettiin syyskuussa 2014 ja sen kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 6,625 prosenttia, joka maksetaan puolivuositain. Joukkovelkakirjalaina voidaan lunastaa takaisin ennen sen erääntymistä. Uusi 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina merkittiin onnistuneesti, ja Outokummun mukaan takaisinostotarjouksen mukainen uusi rahoitusehto täyttyi. Outokumpu hyväksyi siten velkakirjanhaltijoiden tarjoamien lainaosuuksien takaisinoston kokonaislainamäärältään 100 miljoonaa euroa. Tarjousten hyväksynnässä takaisinostotarjouksen ehtojen mukaisesti käytetty rajoituskerroin oli noin 57,5 % niiden hyväksytyjen takaisinostotarjousten osalta, joiden kokonaislainamäärä oli yli 50 000 euroa. Velkakirjojen takaisinostohinta oli 1 033 euroa kutakin 1 000 euron suuruista velkaosuutta kohti, ja kullekin ostettavaksi hyväksytylle velkakirjalle kertyneen koron määrä oli 13,76 euroa. Kauppojen selvitys tapahtui 30.9.2014.

## Mydyt liiketoiminnot

Outokumpu ilmoitti 30.11.2013 suunnittelevansa VDM-liiketoiminnan sekä myönnytysten kohteena olevien Ternin terästehtaan ja tiettyjen palvelukeskusten myyntiä ThyssenKruppille. Myynti saatettiin päätökseen 28.2.2014.

Kauppahintana oli Outokummun lainastrumentti ThyssenKruppille, joka kaupan toteuduttua poistui konsernin taseesta. Kauppaan sisältyi myös tavanomaisia ehtoja liittyen myytävien yhtiöiden käyttö pääoman sekä nettovelan tasoon. Outokummun ja myyjien yksiköiden välisiä myyntisaamisia ja muita saamisia sekä ostovelkoja ja muita velkoja jäi voimaan ja muuttui myynnin toteutumisen jälkeen Outokummun ulkopuolisiksi saamisiksi ja veloiksi.

VDM-liiketoiminnan ja Ternin myönnytysten varat ja niihin liittyvät velat oli luokiteltu myytävänä oleviksi konsernitilinpäätöksessä 31.12.2013. Myyjien liiketoimintojen tulos on raportoitu lopetettuina toimintoina konsernin tuloslaskelmassa 2013 ja 2014.

Arvioitu myyntitappio, sisältäen transaktiokulut, on 5 milj. euroa, josta 22 milj. euron suuruisen voitto sisältyy tilikauden tulokseen lopetetuista toiminnoista 1.1.–30.9.2014. 27 milj. euroa transaktiokuluja kirjattiin jo vuoden 2013 tulokseen lopetetuista toiminnoista. Myyntitappio sisältää myös 7 milj. euroa transaktiokuluja vuonna 2014 ja 4 milj. euroa valuuttakurssitappioita.

### Tulos lopetetuista toiminnoista

Milj. EUR	1.1.–30.9. 2014	1.1.–31.12. 2013
Liikevaihto ja liiketoiminnan muut tuotot	594	3 302
Kulut	-579	-3 392
Nettorahoituskulut	-4	-22
Tulos ennen veroja	11	-112
Tuloverot	1	-58
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	11	-170

### Yritysmyyntien vaikutus konsernin taseeseen

Milj. EUR	2014
Myytävinä olevat varat	2 268
Rahavarat	10
Lyhytaikaisten saamisten ja velkojen nettomäärä	17
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-1 074
	1 220
Myyjien yhtiöiden luovutetut rahavarat	-10
Käyttöpääomaan ja nettovelkaan liittyvä korvaus	-41
Nettorahavirta	-50
Kauppahintana käytetty lainastrumentti	1 292
Kokonaisvastike	1 242

Myyjien yhtiöiden rahavirrat 1.1.–28.2.2014 olivat seuraavat: liiketoiminnan nettorahavirta 5 milj. euroa ja investointien nettorahavirta -17 milj. euroa. Liiketoimintojen myynnistä johtuva nettorahavirta esitetään jatkuvien toimintojen rahavirrassa: Myyjien yhtiöiden luovutetut rahavarat 10 milj. euroa ja käyttö pääomaan ja nettovelkaan liittyvä korvaus 41 milj. euroa esitetään lyhennetyn rahavirtalaskelman rivillä tytäryritysten myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla.

Yrityskaupan yhteydessä Outokumpu maksoi takaisin nostamansa 160 miljoonaa euroa ThyssenKruppin antamasta lainasta. Lisäksi ThyssenKrupp myi ennen yrityskauppaa kaikki Outokummun osakkeensa, jotka vastasivat 29,9 prosenttia kaikista Outokummun osakkeista. Tämän seurauksena yritysten lähipiirisuhde päättyi.

**Liiketulokseen sekä rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyvät kertaluonteiset erät**

Milj. EUR	1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013	1.1.-31.12. 2013
Henkilöstön irtisanomisvaraukset	-107	-34	-54
EMEA-järjestelyyn liittyvät alaskirjaukset	-27	-	-
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-25	-	-
Tehostamisojelmien liittyvät varastojen alaskirjaukset	-	-	-12
Carrier-sopimus	-	-11	-11
Inoxum-kauppaan liittyvät kulut	-	-3	-1
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	<b>-159</b>	-48	-78

1.1.-30.9.2014 rahoitustuotoissa ja -kuluissa ei ole kertaluonteisia eriä. (1.1.-30.9.2013: ei kertaluonteisia eriä, 1.1.-31.12.2013: 49 milj. euron tappio Luvatan lainasaamisen myynnistä.)

**Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**

Milj. EUR	1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013	1.1.-31.12. 2013
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	<b>3 254</b>	3 716	3 716
Muuntoerot	<b>86</b>	-28	-57
Lisäykset	<b>69</b>	168	231
Vähennykset	<b>-9</b>	-1	-4
Uudelleenryhmittelyt	<b>-3</b>	4	47
Poistot ja arvonalentumiset	<b>-255</b>	-260	-355
Myydyt tytäryritykset	-	-30	-28
Luokittelu luovutettaviin, myytäväksi tarkoitettuihin varoihin	-	-	-296
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	<b>3 142</b>	3 570	3 254

**Varaukset**

Outokumpu raportoi 31.12.2013 uudelleenjärjestelyvarauksia yhteensä 72 milj. euroa. Näistä varauksista 2 milj. euroa peruttiin tarpeettomina 1.1.-30.9.2014.

**Vastuusitoumukset**

Milj. EUR	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
<b>Annetut pantit</b>			
Kiinnitykset	3 634	300	284
Muut pantit	-	9	8
<b>Annetut takaukset</b>			
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi	27	33	34
Osakkuusyhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	7	7	7
Muiden yhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi	1	-	-
<b>Muut vastuut</b>	<b>20</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
<b>Vuokravastuut</b>	<b>65</b>	<b>97</b>	<b>82</b>

Kiinnitysten kasvu liittyy 28.2.2014 toteutettuihin rahoitusjärjestelyihin. Merkittävä osa Outokummun lainoista on vakuudellisia. Vakuutena on konsernin merkittävimpien tuotantolaitosten kiinteää omaisuutta ja tiettyjen tytäryhtiöiden osakkeita.

Kaikkia Outokummun ThyssenKruppille 28.2.2014 myytyjen yhtiöiden puolesta antamia takauksia ei ollut siirretty ThyssenKruppille vielä 30.9.2014. Nämä takaukset esitetään takauksina muiden yhtiöiden kaupallisten sitoumusten vakuudeksi.

Inoxum-hankintaan liittyen kaikkia ThyssenKruppin Inoxum-yhtiöiden puolesta antamia takauksia ei ollut siirretty Outokumpu Oyj:lle vielä 30.9.2014. Outokumpu Oyj on kuitenkin antanut ThyssenKruppille vastatakauksen näistä vastuista. Siirrettävien takausten määrä 30.9.2014 on 4 milj. euroa, ja ne pitävät sisällään sekä kaupallisia että rahoituksen vakuudeksi annettuja takauksia.

Konsernin taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 30.9.2014 olivat 81 milj. euroa (30.9.2013: 78 milj. euroa, 31.12.2013: 47 milj. euroa).



**Lähipiiritapahtumat**

EUR million	1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013	1.1.-31.12. 2013
<b>Lähipiiritapahtumat ThyssenKrupp AG:n kanssa</b>			
Myynnit	33	278	376
Ostot	-20	-140	-175
Korkokulut	-10	-69	-62
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-	26	23
Korolliset varat	-	2	1
Ostovelat ja muut velat	-	18	22
Lainainstrumentti ThyssenKruppille	-	1 269	1 283
Muut korolliset velat	-	250	214
Muut velat	-	80	3
<b>Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten kanssa</b>			
Myynnit	127	122	161
Ostot	-6	-5	-6
Myyntisaamiset ja muut saamiset sekä korolliset varat	52	48	44
Ostovelat ja muut velat	2	1	1

Outokumpu sai päätökseen VDM-liiketoiminnan ja Euroopan komission myönnytysvaatimusten kohteena olleen Ternin terästehtaan ja tiettyjen palvelukeskusten myynnin ThyssenKruppille 28.2.2014. Kaupan hintana oli Outokummun lainainstrumentti ThyssenKruppille. ThyssenKrupp myi kaikki Outokummun osakkeensa, jotka edustivat 29,9 %:n osuutta Outokummussa ennen myyntiä. Tämän seurauksena yritykset eivät ole enää toistensa lähipiiriyrityksiä. Vuoden 2014 lähipiiritapahtumat ThyssenKruppin kanssa esitetään ajalta 1.1.-28.2.

**Tietoja segmenteistä**

Milj. EUR	1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013	1.1.-31.12. 2013
<b>Liikevaihto segmenteittäin</b>			
Coil EMEA			
Ulkoiset myynnit	3 082	3 486	4 423
Sisäiset myynnit	383	534	644
Coil Americas			
Ulkoiset myynnit	839	666	884
Sisäiset myynnit	22	18	23
APAC			
Ulkoiset myynnit	323	265	377
Sisäiset myynnit	7	6	11
Quarto Plate			
Ulkoiset myynnit	285	275	355
Sisäiset myynnit	44	38	51
Long Products			
Ulkoiset myynnit	354	351	451
Sisäiset myynnit	169	84	105
Muu toiminta			
Ulkoiset myynnit	287	171	256
Sisäiset myynnit	218	209	283
Eliminoinnit	-844	-888	-1 116
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>5 170</b>	<b>5 214</b>	<b>6 745</b>
<b>Liiketulos</b>			
Coil EMEA	-99	-130	-166
Coil Americas	-82	-210	-270
APAC	-6	-0	-7
Quarto Plate	-17	-10	-17
Long Products	23	-6	-10
Raportoittavat segmentit yhteensä	-182	-356	-470
Muu toiminta	-21	-39	-37
Eliminoinnit	-4	3	-3
<b>Konsernin liiketulos</b>	<b>-207</b>	<b>-392</b>	<b>-510</b>
<b>Sidottu pääoma kauden lopussa</b>			
Coil EMEA	2 535	2 802	2 609
Coil Americas	1 170	1 157	1 040
APAC	200	210	189
Quarto Plate	251	252	247
Long Products	151	136	117

**Johdannaisopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät**

Milj. EUR	30.9.2014	31.12.2013	30.9.2014	31.12.2013
	Käyvät nettoarvot	Käyvät nettoarvot	Nimellis- määrät	Nimellis- määrät
<b>Valuutta- ja korkojohdannaiset</b>				
Valuuttatermiinit sisältäen kytketyt johdannaiset	-50	-1	1 984	2 518
Valuuttaoptiot, ostetut	0	0	20	3
Valuuttaoptiot, myytyt	-	-0	-	3
Koronvaihtosopimukset	-11	-9	557	714
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-15	-	67
Korko-optiot, ostetut	0	1	244	290
Korko-optiot, myytyt	-1	-3	244	290
			<b>Tonnia</b>	<b>Tonnia</b>
<b>Metallijohdannaiset</b>				
Nikkelitermiinit ja -futuurit	24	-2	20 748	21 865
Molybdeenitermiinit ja -futuurit	-2	-	830	-
<b>Päästöoikeusjohdannaiset</b>	-0	-1	725 000	725 000
<b>Propaanijohdannaiset</b>	-3	2	89 000	25 000
			<b>MMBtu</b>	<b>MMBtu</b>
<b>Maakaasujohdannaiset</b>	-0	0	2 280 000	1 372 182
	<b>-43</b>	<b>-27</b>		

**Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 30.9.2014**

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varat</b>				
Myytavissä olevat sijoitukset	0	2	2	5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset	5	-	2	6
Johdannaiset	-	32	-	32
	5	34	4	42
<b>Velat</b>				
Johdannaiset	-	74	-	74

**Täsmäytyslaskelma tason 3 muutoksista**

Milj. EUR	Myytavissä olevat sijoitukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset
Tasearvo 1.1.2014	0	15
Käyvän arvon muutokset	2	-13
Tasearvo 30.9.2014	2	2

Tason kolme käypä arvo koostuu pääosin sijoituksista Talvivaara Sotkamo Oy:öön. Talvivaara Sotkamo Oy:n arvostus on alun perin perustunut Talvivaara Kaivososakeyhtiö Oyj:n osakekurssiin. Talvivaara Sotkamo Oy:n syyskuussa 2014 julkaiseman uudelleenjärjestelyohjelman myötä voidaan todeta, että 16 %:n omistuksella Talvivaara Sotkamo Oy:stä ei hyvin todennäköisesti ole mitään arvoa. Outokumpu on tästä syystä arvostanut omistuksen arvottomaksi kolmannen kvartaalin osavuosiraportoinnissa. Sijoitukset energiantuotantoyhtiöihin arvostetaan käypään arvoon. Myytävissä olevat sijoitukset hierarkiatasolla 3 liittyvät sijoituksiin energiantuotantoyhtiöissä. Energiantuotantoyhtiöiden osakkeiden arvostus perustuu diskontattuihin kassavirtoihin, joissa huomioidaan tulevaisuuden energiahinta, diskonttokorko, inflaatiotaso, arvioitu saatava sähkön määrä ja arvioidut tuotantokustannukset. Sähkön hinta on pääasiallinen arvostukseen vaikuttava tekijä. +/- 10 %:n muutos sähkön hinnassa johtaa 1 milj. euron nousuun tai 1 milj. euron laskuun käyvässä arvossa. Pitkäaikaisten lainasaamisten käypä arvo on 11 milj. euroa (kirjanpitoarvo 11 milj. euroa) ja pitkäaikaisen korollisen velan käypä arvo on 1 828 milj. euroa (kirjanpitoarvo 1 852 milj. euroa). Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkea oleellisesti niiden tasearvosta.

**Tunnusluvut neljänneksittäin**

Milj. EUR	I/13	II/13	III/13	I-III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14	I-III/14
EBITDA	0	-86	-50	-136	-29	-165	-78	70	<b>67</b>	<b>59</b>
Liiketalosprosentti	-4,6	-9,8	-8,3	-7,5	-7,7	-7,6	-11,6	-0,6	<b>-0,5</b>	<b>-4,0</b>
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-6,1	-12,0	-9,8	-9,6	-9,9	-10,3	-18,3	-1,0	<b>-0,8</b>	<b>-6,6</b>
Oman pääoman tuotto, %	-21,1	-37,6	-39,8	-32,7	-70,0	-41,4	-47,5	-10,3	<b>-14,0</b>	<b>-25,3</b>
Oman pääoman tuotto, jatkuvat toiminnot, %	-20,1	-34,7	-32,9	-29,3	-50,0	-34,4	-51,2	-8,6	<b>-14,1</b>	<b>-26,0</b>
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 982	2 770	3 289	3 289	3 270	3 270	2 210	1 627	<b>1 852</b>	<b>1 852</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	979	1 415	1 011	1 011	893	893	404	602	<b>616</b>	<b>616</b>
Rahavarat	-290	-327	-439	-439	-607	-607	-880	-161	<b>-400</b>	<b>-400</b>
Korollinen nettovelka kauden lopussa	3 671	3 859	3 861	3 861	3 556	3 556	1 733	2 068	<b>2 068</b>	<b>2 068</b>
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	5 740	5 614	5 293	5 293	4 265	4 265	3 958	4 208	<b>4 149</b>	<b>4 149</b>
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	28,0	26,2	25,0	25,0	21,5	21,5	32,8	33,7	<b>31,6</b>	<b>31,6</b>
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	131,1	152,9	170,7	170,7	188,0	188,0	75,9	92,5	<b>96,4</b>	<b>96,4</b>
Osakekohtainen tulos, EUR <sup>1) 3)</sup>	-1,14	-1,87	-1,79	-4,80	-2,72	-7,52	-1,66	-0,14	<b>-0,18</b>	<b>-1,16</b>
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot EUR <sup>1) 3)</sup>	-1,09	-1,73	-1,48	-4,29	-1,94	-6,23	-1,79	-0,12	<b>-0,18</b>	<b>-1,19</b>
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot EUR <sup>1) 3)</sup>	-0,05	-0,14	-0,31	-0,51	-0,78	-1,29	0,13	-0,02	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>
Oma pääoma/osake kauden lopussa, EUR <sup>2) 3)</sup>	21,03	18,96	17,00	17,00	14,23	14,23	5,49	5,38	<b>5,16</b>	<b>5,16</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen, jatkuvat toiminnot	68	30	40	138	45	183	15	33	<b>25</b>	<b>73</b>
Poistot, jatkuvat toiminnot	83	84	83	250	82	332	82	80	<b>76</b>	<b>238</b>
Henkilöstö keskimäärin, jatkuvat toiminnot	13 379	13 467	13 129	13 325	12 625	13 150	12 443	12 833	<b>12 700</b>	<b>12 659</b>

<sup>1)</sup> Osakeantioikaistun painotetun keskimääräisen osakemäärän mukainen, veratilutiedot oikaistu vastaavasti.

<sup>2)</sup> I/2014 sisältää osakeannin vaikutuksen.

<sup>3)</sup> Vertailutiedot oikaistu 20.6.2014 rekisteröidyn osakkeiden yhdistämisen mukaisesti.

**Markkinahinnat ja valuuttakurssit**

		I/13	II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	III/14
<b>Markkinahinnat <sup>1)</sup></b>									
Ruostumaton teräs									
Perushinta	EUR/t	1 177	1 137	1 043	1 057	1 103	1 070	1 093	1 110
Seosainelisä	EUR/t	1 310	1 251	1 086	1 026	1 168	1 026	1 206	1 395
Markkinahinta	EUR/t	2 487	2 388	2 130	2 083	2 272	2 083	2 299	2 505
Nikkeli									
	USD/t	17 298	14 983	13 922	13 914	15 012	14 632	18 464	18 576
	EUR/t	13 107	11 457	10 510	10 223	11 303	10 683	13 467	14 013
Ferrokromi (Cr-sisältö)									
	USD/lb	1,13	1,27	1,13	1,13	1,16	1,18	1,22	1,19
	EUR/kg	1,87	2,14	1,87	1,83	1,93	1,90	1,96	1,98
Molybdeeni									
	USD/lb	11,39	10,92	9,47	9,66	10,35	9,98	13,70	12,80
	EUR/kg	19,01	18,45	15,75	15,65	17,18	16,06	22,03	21,29
Kierrätysteräs									
	USD/t	375	342	344	358	354	343	346	349
	EUR/t	284	262	260	263	267	250	252	263
<b>Valuuttakurssit</b>									
EUR/USD		1,321	1,306	1,324	1,361	1,328	1,370	1,371	1,326
EUR/SEK		8,497	8,565	8,680	8,858	8,834	8,857	9,052	9,205
EUR/GBP		0,851	0,851	0,855	0,841	0,827	0,828	0,815	0,794

<sup>1)</sup> Lähteet:

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

Nikkeli: Lontoon metallipörssin (LME) settlement-noteeraus;

Ferrokromi: Metal Bulletin - Quarterly contract price, Ferrochrome lumpy chrome charge, basis 52% chrome;

Molybdeeni: Metal Bulletin - molybdeenioksidi, Eurooppa;

Kierrätysteräs: Metal Bulletin - Ferrous Scrap Index HMS 1&2 (80:20 mix) fob Rotterdam

**Tunnuslukujen laskentaperusteet**

EBITDA	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia
Sijoitettu pääoma	=	Oma pääoma + korollinen nettovelka + johdannaisvelat (netto) + korkovelat (netto) - myytävänä olevat varat (netto) - lainasaamiset - myytävissä olevat sijoitukset - käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset - osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä
Sidottu pääoma	=	Sijoitettu pääoma + nettovervelka
Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (kauden keskiarvo)}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	=	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma (kauden keskiarvo)}} \times 100$
Korollinen nettovelka	=	Pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat - rahavarat
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$
Velkaantumisaste	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$