

# OSAVUOSIKATSAUS

Tammi – kesäkuu 2014

**kemira**

Where water  
meets chemistry™

## LIKEVAIHTO JA LIIKEVOITTO ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ PYSYIVÄT VAKAINA JATKUVISSA LIIKETOIMINNOISSA, VUODEN 2014 NÄKYMIÄ TARKISTETTU

### Toinen neljännes

- Raportoitu liikevaihto laski 9 % ja oli 518,2 miljoonaa euroa (569,3) yritysmyyntien ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen vuoksi. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien pysyi muuttumattomana.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 8 % ja oli 37,0 miljoonaa euroa (40,0). Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä oli 7,1 % (7,0 %). Liikevoitto paikallisissa valuutoissa ilman kertaluonteisia eriä yritysostot ja -myynnit pois lukien pysyi muuttumattomana.
- Kemira teki 7. heinäkuuta AkzoNobelin kanssa alustavan sopimuksen, jonka mukaan se ostaa AkzoNobelin globaalin paperikemikaaliliiketoiminnan.

### Tammi–kesäkuu

- Raportoitu liikevaihto laski 7 % ja oli 1 048,1 miljoonaa euroa (1 130,2) yritysmyyntien ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen vuoksi. Orgaaninen liikevaihdon kasvu oli 1 %.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 11 % ja oli 73,3 miljoonaa euroa (82,2). Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä oli 7,0 % (7,3 %).
- Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä laski 6 % ja oli 117,7 miljoonaa euroa (125,0). Käyttökateprosentti oli 11,2 % (11,1 %).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,29 euroa (0,31).
- Kemiran vuoden 2014 liikevaihtoa koskeva näkymä pysyy ennallaan, mutta kannattavuutta koskevaa näkymää tarkistetaan. Kemira ottaa käyttöön vuoden 2014 kannattavuutta koskevan näkymän mittarina käyttökateen ilman kertaluonteisia eriä (aikaisemmin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä). Käyttökateen ilman kertaluonteisia eriä odotetaan olevan vuonna 2014 suurin piirtein samalla tasolla kuin vuonna 2013 (aikaisemmin liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä odotettiin olevan hieman korkeammalla tasolla kuin vuonna 2013). Muutos liikevoitosta ilman kertaluonteisia eriä käyttökateeseen ilman kertaluonteisia eriä on linjassa Kemiran aiemmin ilmoittaman käyttökateprosenttitavoitteen kanssa. Lisäksi sama käytäntö on yleinen kemianteollisuudessa. Näkymistä on kerrottu tarkemmin sivulla 18.

### Kemiran toimitusjohtaja Jari Rosendal:

Viimeaikaiset yritysmyyntit ja epäsuotuisa valuuttakurssikehitys vaikuttivat edelleen Kemiran raportoituun liikevaihtoon. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien pysyi vakaana myyntimäärien kasvaessa hieman. Paper- ja Oil & Mining -segmenteissä myyntimäärät kasvoivat edelleen markkinoiden keskitasoa nopeammin. Municipal & Industrial -segmentissä kiristynyt kilpailu ja omat toimmemme segmentin kannattavuuden parantamiseksi kuitenkin vaikuttivat edelleen myyntimääriin negatiivisesti.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 8 % liikevoittoprosentin noustessa hieman. Laskuun vaikuttivat epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen lisäksi pääasiassa muurahaishappoliiketoiminnan myynti sekä uusien Nanjingin ja Dormagenin tuotantolaitosten laajennuksiin liittyvät korkeammat poistot ja viimeaikaisiin yritysostoihin liittyvät korkeammat arvonalentumiset. Odotamme investointien tulosten alkavan näkyä enemmän vuoden 2014 toisella vuosipuoliskolla.

Kemiran huhtikuussa 2013 julkaisemat strategiset valinnat eivät ole muuttuneet. Keskitymme massa- ja paperiteollisuuden, öljy- ja kaasuteollisuuden, kaivosalan ja vedenkäsittelyn kemikaalien kehittämiseen, sovellusosaamiseen ja toimittamiseen. Asemamme vahvistamiseksi valituilla markkinoilla ja orgaanisen

kasvun kiihdyttämiseksi investoimme uuteen tuotantokapasiteettiin ja laajennamme nykyistä tuotantokapasiteettiamme uudistetulla ja parannetulla teknologialla. Tulemme jatkossa myös kasvattamaan tutkimus- ja tuotekehitysinvestointeja voidaksemme tarjota asiakkaillemme prosesseja parantavia innovaatioita.

Tarkkailemme myös aktiivisesti epäorgaanisia kasvumahdollisuuksia. Heinäkuun alussa ilmoitimme tehneemme AkzoNobelin kanssa alustavan sopimuksen, jonka mukaan ostamme AkzoNobelin globaalin paperikemikaaliliiketoiminnan. Liiketoiminta sopii erinomaisesti Kemiralle ja täyttää yritysostokriteerimme, sillä se vahvistaa markkina-asemaamme ja teknologista osaamistamme. Odotamme yritysoston tuovan myös merkittäviä synergioita. Kauppa on tarkoitus saada päätökseen vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.

Meidän tärkeimpiä tavoitteitamme ovat edelleen tehokkuus ja kannattavuuden jatkuva parantaminen, jotka mahdollistavat strategian onnistuneen toteuttamisen.

## AVAINLUVUT

Milj. euroa	4–6/2014	4–6/2013	1–6/2014	1–6/2013	1–12/2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>518,2</b>	569,3	<b>1 048,1</b>	1 130,2	2 229,1
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä	<b>60,2</b>	61,5	<b>117,7</b>	125,0	251,9
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>11,6</b>	10,8	<b>11,2</b>	11,1	11,3
Käyttökate	<b>34,9</b>	41,6	<b>112,6</b>	102,7	141,9
Käyttökate, %	<b>6,7</b>	7,3	<b>10,7</b>	9,1	6,4
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>37,0</b>	40,0	<b>73,3</b>	82,2	164,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>7,1</b>	7,0	<b>7,0</b>	7,3	7,4
Liikevoitto	<b>10,0</b>	13,3	<b>64,3</b>	52,5	42,6
Liikevoitto, %	<b>1,9</b>	2,3	<b>6,1</b>	4,6	1,9
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	<b>0,0</b>	0,1	<b>0,0</b>	-1,1	-1,1
Rahoitustuotot ja -kulut	<b>-8,5</b>	-4,2	<b>-13,8</b>	-28,9	-39,0
Voitto ennen veroja	<b>1,5</b>	9,2	<b>50,5</b>	22,5	2,5
Tilikauden voitto	<b>1,8</b>	3,7	<b>44,9</b>	6,5	-25,9
Osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,00</b>	0,02	<b>0,28</b>	0,03	-0,21
<b>Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä, euroa</b>	<b>0,14</b>	0,14	<b>0,29</b>	0,31	0,70
Sidottu pääoma*	<b>1 306,6</b>	1 505,1	<b>1 306,6</b>	1 505,1	1 366,5
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä*	<b>11,9</b>	10,4	<b>11,9</b>	10,4	11,9
Sidotun pääoman tuotto*	<b>4,2</b>	0,6	<b>4,2</b>	0,6	3,0
Investoinnit	<b>34,0</b>	30,9	<b>59,6</b>	59,9	197,5
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>-39,5</b>	10,5	<b>90,8</b>	200,4	195,7
Omavaraisuus, % kauden lopussa	<b>49</b>	51	<b>49</b>	51	51
Velkaantuneisuus, % kauden lopussa	<b>41</b>	36	<b>41</b>	36	41
Henkilöstö kauden lopussa	<b>4 296</b>	4 664	<b>4 296</b>	4 664	4 453

\*12 kuukauden liukuva keskiarvo (Sidotun pääoman tuotto, % raportoidun liikevoiton mukaisesti).

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat luettavissa osoitteessa [www.kemira.fi](http://www.kemira.fi) > Sijoittajat > Taloustieto. Vuoden 2013 vertailuluvut esitetään suluisissa joidenkin taloudellisten tulosten jälkeen.

## TALOUDELLINEN TULOS, HUHTI-KESÄKUUN 2014

Kemira-konsernin **liikevaihto** laski 9 % ja oli 518,2 miljoonaa euroa (569,3). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien säilyi vuoden 2013 toisen neljänneksen tasolla. Myyntihinnoilla oli pieni negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Yritysostoilla oli 4 %:n positiivinen ja yritysmyyneillä 10 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 3 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Paper-segmentissä liikevaihto kasvoi 1 % ja oli 282,0 miljoonaa euroa (278,0). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 4 % erityisesti Amerikan alueen korkeampien myyntimäärien ansiosta. Myyntihinnat pysyivät vertailukauden tasolla. Valuuttakurssimuutoksilla oli 3 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Yritysostoilla oli 2 %:n positiivinen ja yritysmyyneillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Oil & Mining -segmentissä liikevaihto kasvoi 22 % ja oli 97,6 miljoonaa euroa (79,9). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 17 % Amerikan alueen myyntimäärien kiihtyneen kasvun ansiosta. Myyntihinnat olivat hieman korkeammalla tasolla kuin vuoden 2013 toisella neljänneksellä. Yritysostoilla oli 13 %:n positiivinen ja yritysmyyneillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 6 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Municipal & Industrial -segmentissä liikevaihto laski 22 % ja oli 138,6 miljoonaa euroa (178,0). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 14 % pääasiassa Amerikan alueen ja EMEA-alueen alhaisempien myyntimäärien vuoksi. Myös myyntihinnat olivat alhaisemmat kuin vertailukaudella. Yritysostoilla oli 4 %:n positiivinen ja yritysmyyneillä 10 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 2 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>4-6/2014</b>	<b>4-6/2013</b>	<b>Muutos-%</b>
Paper	282,0	278,0	1
Oil & Mining	97,6	79,9	22
Municipal & Industrial	138,6	178,0	-22
ChemSolutions	-	33,4	-
<b>Yhteensä</b>	<b>518,2</b>	<b>569,3</b>	<b>-9</b>

**Liikevoitto** laski 10,0 miljoonaan euroon (13,3) pääasiassa alhaisemman liikevoiton ilman kertaluonteisia erä vuoksi.

**Liikevoittoon vaikuttavat kertaluonteiset erät** olivat -27 miljoonaa euroa (-27), ja ne sisälsivät vanhaan epäilyyn kilpailulainsäädännön rikkomukseen liittyvän noin 20 miljoonan euron korvauksen. Lisäksi Kemiran toimintojen virtaviivaistamiseen liittyvät uudelleenjärjestelykulut ja varaukset olivat 5 miljoonaa euroa, ja ne sisälsivät Gdanskiin Puolaan perustetun Business Service Center -palvelukeskuksen ja 3F:n yhdistämisen.

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** raportointivaluutassa laski 37,0 miljoonaan euroon (40,0) pääasiassa valuuttakurssimuutosten 3 miljoonan euron negatiivisen vaikutuksen vuoksi.

Paper- ja Oil & Mining -segmenttien korkeammilla myyntimäärillä oli 1 miljoonan euron positiivinen vaikutus liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä. Myyntihintojen muutoksilla oli 5 miljoonan euron negatiivinen vaikutus, ja se liittyi pääasiassa Municipal & Industrial -segmentin polymeerituoteryhmiin ja Paper-segmentin joihinkin peruskemikaaleihin. Alhaisemmat raaka-ainehinnat olivat pääasiallinen syy 1 miljoonaa euroa pienemmille muuttuville kustannuksille, jotka tilapäisiin akryyliamiditoimituksiin EMEA-alueelta Amerikan alueelle liittyvä 1 miljoonan euron kertaluonteinen kulu osittain kumosi. Akryyliamiditoimituksilla tuetaan Amerikan alueella vahvaa polymeeripohjaisten tuotteiden kysyntää. Kiinteät kustannukset laskivat edelleen "Fit for Growth" - uudelleenjärjestelyohjelman ja muiden kustannussäästöjen ansiosta, millä oli 3 miljoonan euron positiivinen vaikutus liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä.

Yritysostoilla oli 2 miljoonan euron positiivinen ja yritysmyyneillä 2 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä. Poistot olivat 2 miljoonaa euroa korkeammat pääasiassa Nanjingin ja Dormagenin laajennusinvestointien vuoksi. Yritysostoilla oli negatiivinen vaikutus poistoihin (katso varianssianalyysitaulukko sivulla 5). Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä oli 7,1 % (7,0 %).

<b>Varianssianalyysi, milj. euroa</b>	<b>4–6</b>
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, 2013</b>	<b>40,0</b>
Myyntimäärät	1,4
Myyntihinnat	-4,9
Muuttuvat kustannukset	1,4
Kiinteät kustannukset	2,5
Valuuttakurssimuutokset	-2,9
Muut, ml. yritysostot ja -myynnit	-0,5
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, 2014</b>	<b>37,0</b>

<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>4–6/2014, milj. euroa</b>	<b>4–6/2013, milj. euroa</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>4–6/2014, %</b>	<b>4–6/2013, %</b>
Paper	18,2	19,1	-5	6,4	6,9
Oil & Mining	7,1	3,5	103	7,3	4,4
Municipal & Industrial	11,7	15,9	-26	8,4	8,9
ChemSolutions	-	1,5	-	-	4,5
<b>Yhteensä</b>	<b>37,0</b>	<b>40,0</b>	<b>-8</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>

**Rahoitustuotot ja -kulut** olivat yhteensä -8,5 miljoonaa euroa (-4,2). Avointen sähköjohdannaisten käypien arvojen -0,7 miljoonan euron (-0,4) muutoksella ja -1,6 miljoonan euron (0,6) valuuttakurssimuutoksilla sekä korkeammilla korkokuluilla oli negatiivinen vaikutus rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

**Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos** oli 0,2 miljoonaa euroa (2,2) ja osakekohtainen tulos 0,00 euroa (0,02). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,14 euroa (0,14).

## TALOUDELLINEN TULOS, TAMMI-KESÄKUU 2014

Kemira-konsernin **liikevaihto** laski 7 % ja oli 1 048,1 miljoonaa euroa (1 130,2). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien nousi 1 % Paper- ja Oil & Mining -segmenttien korkeampien myyntimäärien ansiosta. Myyntihintojen muutoksilla oli pieni negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Yritysostoilla oli 4 %:n positiivinen ja yritysmyyneillä 9 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 3 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Paper-segmentissä liikevaihto kasvoi 3 % ja oli 562,4 miljoonaa euroa (545,9). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 6 % korkeampien myyntimäärien ansiosta. Myyntihintojen muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 3 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Yritysostoilla oli 2 %:n positiivinen ja yritysmyyneillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Oil & Mining -segmentissä liikevaihto kasvoi 21 % ja oli 189,6 miljoonaa euroa (156,2). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 15 % Amerikan alueen korkeampien myyntimäärien ansiosta. Yritysostoilla oli 13 %:n positiivinen ja yritysmyyneillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 6 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Municipal & Industrial -segmentissä liikevaihto laski 19 % ja oli 276,3 miljoonaa euroa (342,8). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 10 % pääasiassa Pohjois-Amerikan ja EMEA-alueen alhaisempien myyntimäärien vuoksi. Myyntihintojen muutoksilla oli pieni negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 2 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1-6/2014</b>	<b>1-6/2013</b>	<b>Muutos-%</b>
Paper	562,4	545,9	3
Oil & Mining	189,6	156,2	21
Municipal & Industrial	276,3	342,8	-19
ChemSolutions	19,8	85,3	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1 048,1</b>	<b>1 130,2</b>	<b>-7</b>

**Liikevoitto** kasvoi 22 % ja oli 64,3 miljoonaa euroa (52,5). **Liikevoittoon vaikuttavat kertaluonteiset erät** olivat -9 miljoonaa euroa (-30), ja ne sisälsivät muurahaishappoliiketoiminnan myynnistä saadun 37 miljoonan euron myyntivoiton ja Tanskan jakeluliiketoiminnan myynnistä saadun 4 miljoonan euron myyntivoiton. Lisäksi kertaluonteiset erät sisälsivät vanhaan epäiltyyn kilpailulainsäädännön rikkomukseen liittyvän noin 20 miljoonan euron korvauksen sekä noin 25 miljoonaa euroa Kemiran toimintojen virtaviivaistamiseen liittyviä varauksia, uudelleenjärjestelykuluja ja alaskirjauksia.

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** laski 11 % ja oli 73,3 miljoonaa euroa (82,2) pääasiassa valuuttakurssimuutosten 7 miljoonan euron negatiivisen vaikutuksen, kiitoratojen sulatustoiminnon erittäin heikon kauden sekä ChemSolutions-segmentin muurahaishappoliiketoiminnan ja elintarvike- ja lääketeollisuuden liiketoimintojen myynnin vuoksi. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien pysyi vuoden 2013 vertailukauden tasolla.

<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>1–6/2014, milj. euroa</b>	1–6/2013, milj. euroa	<b>Muutos- %</b>	<b>1–6/2014, %</b>	1–6/2013, %
Paper	40,1	38,4	4	<b>7,1</b>	7,0
Oil & Mining	13,4	8,6	56	<b>7,1</b>	5,5
Municipal & Industrial	20,5	24,5	-16	<b>7,4</b>	7,1
ChemSolutions	-0,7	10,7	-	<b>-3,5</b>	12,5
<b>Yhteensä</b>	<b>73,3</b>	82,2	-11	<b>7,0</b>	7,3

**Rahoitustuotot ja -kulut** olivat yhteensä -13,8 miljoonaa euroa (-28,9). Avointen sähköjohdannaisten käypien arvojen -1,1 miljoonan euron (2,0) muutoksella ja -1,4 miljoonan euron (2,0) valuuttakurssimuutoksilla oli negatiivinen vaikutus rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Vuoden 2013 vertailukaudella rahoitustuotot ja -kulut sisälsi Kemiran titaanidioksidia valmistavan yhteisyrityksen Sachtleben GmbH:n osakkeiden (39 %) myyntiin liittyvän 23 miljoonan euron alaskirjauksen.

**Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos** nousi 42,1 miljoonaan euroon (4,0) ja osakekohtainen tulos 0,28 euroon (0,03) pääasiassa muurahaishappoliiketoiminnan myynnistä saadun myyntivoiton ansiosta. Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä laski 6 % ja oli 0,29 euroa (0,31).

## **RAHOITUSASEMA JA RAHAVIRTA**

Liiketoiminnan rahavirta jatkuvista toiminnoista tammi–kesäkuussa 2014 oli 10,2 miljoonaa euroa. Rahavirta investointien jälkeen laski 90,8 miljoonaan euroon (200,4) ja sisälsi muurahaishappoliiketoiminnan myynnistä saadut 126 miljoonan euron myyntitulot. Vertailukaudella rahavirta sisälsi yhteisyritys Sachtlebenin osakkeiden myynnistä saadut 98 miljoonan euron myyntitulot sekä elintarvike- ja lääketeollisuuden liiketoimintojen myynnistä saadut 81 miljoonan euron myyntitulot. Nettokäyttöpääoman osuus liikevaihdosta laski 10,4 %:iin (31.12.2013: 10,9 %). Kemira-konsernin nettovelka oli kauden lopussa 449 miljoonaa euroa (31.12.2013: 456).

Korollisten velkojen määrä oli kauden lopussa 649 miljoonaa euroa (31.12.2013: 558). Kiinteäkorkoisten lainojen osuus korollisten velkojen kokonaissummasta oli 81 % (31.12.2013: 60 %). Konsernin korollisten velkojen keskimääräinen korko oli 2,0 % (31.12.2013: 1,5 %). Konsernin korollisen lainasalkun duraatio oli 21 kuukautta (31.12.2013: 14 kuukautta). Kemira laski 27.5.2014 liikkeeseen 200 miljoonan euron suuruisen joukkovelkakirjalainan. Viisivuotinen laina erääntyy 27.5.2019, ja sille maksetaan kiinteää 2,500 prosentin vuotuista korkoa.

Seuraavien 12 kuukauden aikana erääntyvän lyhytaikaisen velan määrä oli 233 miljoonaa euroa. Siitä 85 miljoonaa euroa koostui Suomen markkinoille liikkeeseen lasketuista yritystodistuksista ja 100 miljoonaa euroa pitkäaikaisten lainojen lyhennyseristä. Rahavarat 30.6.2014 olivat 200 miljoonaa euroa (31.12.2013: 102).

Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 49 % (31.12.2013: 51 %) ja velkaantuneisuus 41 % (31.12.2013: 41 %). Oma pääoma laski 1 085,1 miljoonaan euroon (31.12.2013: 1 125,5) pääasiassa 81 miljoonan euron osingonmaksun vuoksi huhtikuussa 2014.

## INVESTOINNIT

Tammi–kesäkuun 2014 investoinnit laskivat 1 % ja olivat 59,6 miljoonaa euroa (59,9). Investoinnit jakaantuivat seuraavasti: laajennusinvestoinnit 55 % (61 %), parannusinvestoinnit 19 % (21 %) ja ylläpitoinvestoinnit 26 % (18 %). Laajennusinvestoinnit keskittyivät pääasiassa Nanjingin ja Tarragonan uusiin tuotantolaitoksiin sekä Pohjois-Amerikan erikoistuoteryhmien kapasiteetin laajennukseen. Lisäksi laajennusinvestointeihin vaikutti BASF:n AKD-liiketoiminnan hankinta.

Tammi–kesäkuussa 2014 konsernin poistot ja arvonalentumiset laskivat 48,3 miljoonaan euroon (50,2). Vertailukaudella poistot ja arvonalentumiset sisälsivät 7 miljoonaa euroa alaskirjauksia, jotka liittyivät Vaasan prosessikemikaalitehtaan sulkemiseen.

## TUTKIMUS JA TUOTEKEHITYS

Tammi–kesäkuussa 2014 tutkimukseen ja tuotekehitykseen käytettiin 13,9 miljoonaa euroa (17,6) eli 1,3 % (1,6 %) Kemira-konsernin liikevaihdosta.

## HENKILÖSTÖ

Kemira-konsernin palveluksessa oli kauden lopussa 4 138 vakituista työntekijää (31.12.2013: 4 350) ja 158 määräaikaista työntekijää (103). Kemiralla oli työntekijöitä Suomessa yhteensä 829 (961), muualla EMEA:ssa 1 643 (1 634), Pohjois-Amerikassa 1 266 (1 281), Etelä-Amerikassa 213 (237) ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 345 (340).



## YRITYSVASTUU

Kemira sitoutui huhtikuussa 2014 YK:n Global Compact -aloitteeseen. Sitoumus sisältää kymmenen periaatetta, jotka koskevat ihmisoikeuksia, työntekijöiden oikeuksia, ympäristön suojelua ja korruption ehkäisyä. Se sisältää myös vuosittaisen raportoinnin ja tiedottamisen sidosryhmille periaatteiden soveltamisesta toimintoihimme ja strategiaamme. Vuoden 2014 toisen neljänneksen tärkeimmät saavutukset on esitetty alla olevassa taulukossa.

Yritysvastuun painopistealueet	Suorituskykyindikaattorit ja niiden tavoitearvot	Tilanne vuoden 2014 toisella neljänneksellä
<b>Vastuullinen liiketoiminta</b>		
Kemiran vaatimustenmukaisuusohjelma	Kemiran vaatimustenmukaisuusohjelma käynnistetään vuoden 2014 loppuun mennessä.	Kemiran vaatimustenmukaisuusohjelma on määritelty. Osana ohjelmaa on perustettu Kemiran vaatimustenmukaisuuskomitea. Menettely vaatimustenvastaisuuksien käsittelemiseksi sekä siihen liittyvät roolit ja vastuut on määritelty.
<b>Vastuullinen toimitusketju</b>		
Liikekumppaneille tarkoitetut liiketapaperiaatteet	Toimittajasopimukset, joissa liitteen mukaiset liikekumppaneille tarkoitetut liiketapaperiaatteet, on allekirjoitettu, 90 % vuoden 2015 loppuun mennessä.	86 %
Toimittajien yritysvaluuarviointi	Tärkeimmille, strategisille ja kriittisille toimittajille on tehty yritysvaluuarviointi, 45 vuoden 2014 loppuun mennessä.	Ulkoisen arviointikumppanin kanssa toteutettava yritysvaluuarviointiohjelma on käynnistetty.
<b>Vastuullisuus henkilöstöä kohtaan</b>		
Suorituskyvyn hallinta	Maailmanlaajuisen suorituskyvyn hallintaprosessin piirissä olevat Kemiran työntekijät > 95 % vuoden 2014 loppuun mennessä	Kaikki Kemiran työntekijät ovat maailmanlaajuisen suorituskyvyn hallintaprosessin piirissä (kehityskeskustelut). 90 % vuoden 2014 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.
Johtajuuden kehittäminen	Esimiehet osallistuvat maailmanlaajuisen johtajuusohjelmaan vähintään kerran vuosina 2013–2015, kokonaisuus > 95 % vuoden 2015 loppuun mennessä	50 % (kokonaisuus vuoden 2013 alusta, 11 % vuoden 2014 ensimmäisellä vuosipuoliskolla).  Toukokuussa 2014 käynnistettiin ”Driving Strategic growth through Innovation” -ohjelma (Strategisen kasvun edistäminen innovaation kautta).

Työntekijöiden sitouttaminen	Työntekijöiden sitoutumisindeksi, % $\geq$ toimialan taso vuoden 2015 loppuun mennessä Voices@Kemira-kyselyn (henkilöstökysely) osallistumisaste, 75–85 % vuoden 2015 loppuun mennessä	Pienemmässä mittakaavassa maaliskuussa 2014 teetetyin Pulse-henkilöstökyselyn tulokset on julkaistu ja asianmukaiset toimintasuunnitelmat on laadittu.
Työterveys ja -turvallisuus	Työntekijöiden ja alihankkijoiden työtaturmien kokonaismäärä (TRI) (miljoonaa työtuntia kohti, Kemira + alihankkija, 1 vuoden liukuva keskiarvo), Tavoitteena nolla tapaturmaa	8,4
<b>Vastuullinen tuotanto</b>		
Vesitehokkuus	Vertailukohta on analysoitu ja vesitehokkuusohjelma on määritelty vuoden 2014 loppuun mennessä.	Sisäinen vesiriskinarviointiprojekti on käynnissä. Vertailukohta on määritelty ja tarkemmin analysoitavat toimipaikat on valittu.
Ilmastonmuutos	Kemiran hiili-indeksi $\leq$ 80 vuoden 2020 loppuun mennessä (vertailukohta vuosi 2012 = 100)	Energy Efficiency Enhancement (E3) -ohjelma on käynnissä. Kemiran hiili-indeksistä raportoidaan vuosittain.
<b>Kestävät tuotteet ja ratkaisut</b>		
Yritysvastuu- ja turvallisuusasiat otetaan huomioon uusien tuotteiden kehittämissuorissa.	Kaikille uusille projekteille tehdään yritysvastuutarkastus portin 1 aikana vuoden 2014 loppuun mennessä. Kaikille nykyisille uusien tuotteiden kehittämissuorille tehdään yritysvastuutarkastus portin 2–4 aikana vuoden 2014 loppuun mennessä.	100 %
<b>Vastuullisuus paikallisia yhteisöjä kohtaan</b>		
Osallistuminen paikallisen yhteisön hankkeisiin	Jokainen Kemiran toimipaikka, jossa on yli 50 työntekijää, osallistuu vähintään kerran paikallisen yhteisön aloitteisiin vuosina 2013–2015, 100 % vuoden 2015 loppuun mennessä.	80 %

## SEGMENTIT

### Paper

Paper-segmentti auttaa ainutlaatuisen kemikaaliosaamisensa avulla massan- ja paperinvalmistajia innovoimaan ja tehostamaan toimintaansa. Kehitämme ja myymme uusia, asiakkaiden tarpeet täyttäviä tuotteita ja pyrimme varmistamaan, että meillä on johtava paperikoneen määränpään tuote- ja palveluvalikoima, joka keskittyy pakkauskartonkiin ja pehmopaperiin. Hyödynnämme vahvaa massa- ja paperisovellusvalikoimaamme Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella sekä rakennamme vahvaa asemaa Kiinassa, Indonesiassa ja Brasiliassa.

milj. euroa	4–6/2014	4–6/2013	1–6/2014	1–6/2013	1–12/2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>282,0</b>	278,0	<b>562,4</b>	545,9	1 112,8
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä	<b>30,8</b>	30,3	<b>63,9</b>	60,7	131,1
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>10,9</b>	10,9	<b>11,4</b>	11,1	11,8
Käyttökate	<b>7,5</b>	17,3	<b>38,2</b>	46,4	98,4
Käyttökate, %	<b>2,7</b>	6,2	<b>6,8</b>	8,5	8,8
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>18,2</b>	19,1	<b>40,1</b>	38,4	85,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>6,4</b>	6,9	<b>7,1</b>	7,0	7,7
Liikevoitto	<b>-5,1</b>	-0,7	<b>14,3</b>	16,7	45,1
Liikevoitto, %	<b>-1,8</b>	-0,3	<b>2,5</b>	3,1	4,1
Sidottu pääoma*	<b>781,5</b>	789,5	<b>781,5</b>	789,5	780,8
Sidotun pääoman tuotto*	<b>5,5</b>	3,5	<b>5,5</b>	3,5	5,8
Investoinnit	<b>23,6</b>	15,9	<b>35,9</b>	34,1	75,5
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>-21,3</b>	11,6	<b>-23,5</b>	46,5	58,2

\* 12 kuukauden keskiarvo

### Toinen neljännes

Paper-segmentin **liikevaihto** kasvoi 1 % ja oli 282,0 miljoonaa euroa (278,0) valuuttakurssimuutosten 3 %:n negatiivisen vaikutuksen vuoksi. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 4 % erikoistuteryhmien myyntimäärien kiihtyneen yli 10 %:n kasvun ansiosta. Kasvu kiihtyi erityisesti liima-aineissa, retentioaineissa ja polymeerikemikaaleissa, joita käytetään märkääprosessin parantamiseen paperin, pakkauskartongin ja pehmopaperin tuotannossa. Joidenkin peruskemikaalien myyntimäärien lasku kumosi osittain erikoistuteryhmien myyntimäärien kasvun. Myyntihintojen muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon. 3F:n, Soto Industriesin ja BASF:in AKD-emulsioliiketoiminnan ostoilla oli 2 %:n positiivinen ja Brasilian koagulanttiliiketoiminnan myynnillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**EMEA**-alueella liikevaihto pysyi vertailukauden tasolla, kun tiettyjen peruskemikaalien myyntimäärien ja -hintojen lasku kumosi erikoistuteryhmien myyntimäärien kasvun. Peruskemikaalien myyntimääriin vaikutti osittain Ruotsin Helsingborgin tehtaan kolmen vuoden välein pidettävä ylläpitokatkos. Helsingborgin tehtaalla valmistetaan erilaisia peruskemikaaleja (mm. rikkihappoa, vetyperoksidia ja koagulantteja). **Amerikan** alueella liikevaihto kasvoi edelleen lähes 10 % paikallisissa valuutoissa. Liikevaihto kasvoi pääasiassa märkääprosessikemikaalien myyntimäärien kasvun ja suotuisan hinnoittelun ansiosta. Myyntimäärät kasvoivat edelleen **APAC**-alueella, ja kasvu oli yli 10 % osittain Kiinan Nanjingin uuden tuotantolaitoksen laajennuksen ansiosta.

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** laski 5 % ja oli 18,2 miljoonaa euroa (19,1), sillä korkeammat myyntimäärät eivät täysin kompensoineet korkeampien kiinteiden kustannusten ja poistojen sekä epäsuotuisten valuuttakurssimuutosten vaikutusta. Kiinteät kustannukset kasvoivat 3 miljoonaa euroa, mikä johtui korkeammista myynti- ja markkinointikustannuksista. Korkeammat poistot liittyivät Kemiran uuden paperikemikaalitehtaan laajennukseen Nanjingissa. Myyntihinnat ja muuttuvat kustannukset pysyivät pääosin muuttumattomina. Yritysostoilla oli pieni positiivinen vaikutus liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä. Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä oli 6,4 % (6,9 %).

Kemira saattoi 5.5.2014 loppuun BASF:n globaalin AKD-emulsioliiketoiminnan oston. AKD on alkyylidiketeenidimeeri-pohjainen liima, jonka avulla voidaan parantaa paperin ja pakkauskartongin hydrofobisuutta ja vedenkestävyyttä. Yrityskauppa vahvistaa Kemiran asemaa paperiteollisuuden liimausratkaisujen toimittajana erityisesti Manner-Euroopan alueella.

Kemira valittiin 9.5.2014 Klabinin uuden 1,5 miljoonan tonnin massatehtaan natriumklooraattitoimittajaksi Paranassa Brasiliassa. Kemira tulee rakentamaan, omistamaan ja operoimaan natriumklooraattitehtaan, jonka tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

### Tammi–kesäkuu

Paper-segmentin **liikevaihto** nousi 3 % ja oli 562,4 miljoonaa euroa (545,9). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 6 % erityisesti polymeerien, liima-aineiden ja muiden erikoisprosessikemikaalien korkeampien myyntimäärien ansiosta. Myyntihintojen muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 3 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Yritysostoilla oli 2 %:n positiivinen ja yritysmyynteillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** nousi 4 % ja oli 40,1 miljoonaa euroa (38,4) pääasiassa korkeampien myyntimäärien ja hieman alhaisempien muuttuvien kustannusten ansiosta. ”Fit for Growth” - uudelleenjärjestelyohjelma ja muut kustannussäästöt kompensoivat osittain korkeammat myynti- ja markkinointikustannukset. Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 7,1 %:iin (7,0 %). Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 11,4 %:iin (11,1 %).

## OIL & MINING

O&M-segmentti tarjoaa ainutlaatuisen yhdistelmän innovatiivisia kemikaaleja ja sovellusosaamista, joilla tehostetaan prosessia ja parannetaan öljyn, kaasun ja metallien talteenoton saantoa.

Perusteellisen erotusprosessiosaamisemme

avulla räätälöimme ratkaisuja veden hallintaan ja uudelleenkäyttöön. Laajennamme asemaamme Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella sekä jatkamme voimakkaan läsnäolon rakentamista Etelä-Amerikassa, Lähi-idässä ja Afrikassa.

milj. euroa	4–6/2014	4–6/2013	1–6/2014	1–6/2013	1–12/2013
Liikevaihto	97,6	79,9	189,6	156,2	311,5
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä	11,7	7,3	22,4	16,0	32,7
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	12,0	9,1	11,8	10,2	10,5
Käyttökate	11,2	5,4	20,1	13,4	24,6
Käyttökate, %	11,5	6,8	10,6	8,6	7,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	7,1	3,5	13,4	8,6	17,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	7,3	4,4	7,1	5,5	5,6
Liikevoitto	6,7	1,8	11,2	6,1	6,5
Liikevoitto, %	6,9	2,3	5,9	3,9	2,1
Sidottu pääoma*	211,4	171,3	211,4	171,3	188,2
Sidotun pääoman tuotto*	5,5	2,8	5,5	2,8	3,5
Investoinnit	4,5	3,0	8,9	5,8	69,8
Rahavirta investointien jälkeen	-3,0	-8,0	8,0	-10,0	-60,0

\* 12 kuukauden keskiarvo

## Toinen neljännes

Oil & Mining -segmentin **liikevaihto** nousi 22 % ja oli 97,6 miljoonaa euroa (79,9). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 17 % Amerikan alueella edelleen jatkuneen myyntimäärien kasvun ansiosta. 3F:n ostolla oli 13 %:n positiivinen ja valuuttakurssimuutoksilla 6 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Brasilian koagulanttiliiketoiminnan myynnillä oli pieni negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Amerikan alueella liikevaihto nousi 45 % pääasiassa Kemiran kuivien polyakryyliamidituotteiden ja emulsiopolyakryyliamidituotteiden kysynnän kasvun ansiosta. Myös 3F:n ostolla oli positiivinen vaikutus liikevaihdon kasvuun. Polymeerien ja muiden prosessikemikaalien kysyntä elpyi edelleen erityisesti Pohjois-Amerikassa nopeasti kasvavan poraus- ja stimuloitointitoiminnan ansiosta.

Kemira vastaa Pohjois-Amerikassa öljyn ja kaasun poraus- ja stimuloitointitoiminnassa käytettävän polymeerin kysynnän kasvuun jatkamalla investointejaan alueen tuotantokapasiteetin laajentamiseen. Alueella käynnissä olevien lukuisten pienempien kapasiteetin laajennusinvestointien lisäksi Kemira ilmoitti toukokuussa investoivansa 10 miljoonaa euroa kuivan polyakryyliamidin tuotantokapasiteetin laajentamiseen Aberdeenissa Yhdysvalloissa. Uuden kapasiteetin on tarkoitus olla käytössä vuoden 2014 toisen vuosipuoliskon aikana. Kuivaa polyakryyliamidia käytetään esimerkiksi vesisärötykseen ja tehostettuun öljyn talteenottoon (Enhanced Oil Recovery, EOR) liittyvissä sovelluksissa.

EMEA-alueella liikevaihdon lasku jatkui ja oli yli 10 %. Heikko markkinatilanne erityisesti kaivosteollisuudessa käytettävissä prosessikemikaaleissa oli pääasiallinen syy liikevaihdon laskulle.

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** lähes kaksinkertaistui 7,1 miljoonaan euroon (3,5) korkeampien myyntimäärien ja 3F:n oston positiivisen vaikutuksen ansiosta. Muuttuviin kustannuksiin vaikutti negatiivisesti tilapäisiin akryyliamiditoimituksiin EMEA-alueelta Amerikan alueelle liittyvä 1 miljoonan euron kulu. Akryyliamiditoimituksilla tuetaan Amerikan alueella vahvaa polymeeripohjaisten tuotteiden kysyntää. Kiinteät kustannukset olivat hieman korkeammat kuin vuoden 2013 vertailukaudella pääasiassa korkeampien myyntimäärien aiheuttamien korkeampien tuotantokustannusten vuoksi. Epäsuotuisilla valuuttakurssimuutoksilla oli 1 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä. Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 7,3 %:iin (4,4 %).

### Tammi–kesäkuu

Oil & Mining -segmentin **liikevaihto** nousi 21 % ja oli 189,6 miljoonaa euroa (156,2). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien nousi 15 % Amerikan alueen korkeampien myyntimäärien ansiosta. Myyntihintojen muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 6 %:n negatiivinen vaikutus. Yritysostoilla oli 13 %:n positiivinen ja yritysmyynneillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** nousi 56 % ja oli 13,4 miljoonaa euroa (8,6) korkeampien myyntimäärien ja 3F:n oston positiivisen vaikutuksen ansiosta. Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 7,1 %:iin (5,5 %). Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 11,8 %:iin (10,2 %).

## MUNICIPAL & INDUSTRIAL

M&I-segmentti on raaka- ja jätevedenkäsittelyn vesikemikaalien johtava toimittaja EMEA-alueella ja Pohjois-Amerikassa ja etsii kasvumahdollisuuksia kehittyvillä markkinoilla. Tarjoamme kunnallisille ja teollisille asiakkaillemme mahdollisuuden tehostaa vedenkäsittelyään toimittamalla kilpailukykyisiä ja tehokkaita tuotteita sekä lisäarvoa tuottavaa sovellustukea.

milj. euroa	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	1-12/2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>138,6</b>	178,0	<b>276,3</b>	342,8	659,4
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä	17,7	21,1	32,2	35,0	68,3
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	12,8	11,9	11,6	10,2	10,4
Käyttökate	16,1	16,8	18,7	29,8	-0,5
Käyttökate, %	11,6	9,4	6,8	8,7	-0,1
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>11,7</b>	15,9	<b>20,5</b>	24,5	45,8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	8,4	8,9	7,4	7,1	6,9
Liikevoitto	8,4	11,5	3,2	19,3	-23,4
Liikevoitto, %	6,1	6,5	1,2	5,6	-3,6
Sidottu pääoma*	281,1	341,9	281,1	341,9	309,2
Sidotun pääoman tuotto*	-14,1	-3,2	-14,1	-3,2	-7,6
Investoinnit	5,9	11,4	14,2	19,0	46,9
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>5,4</b>	5,4	<b>8,5</b>	5,4	37,9

\* 12 kuukauden keskiarvo

### Toinen neljännes

Municipal & Industrial -segmentissä **liikevaihto** laski 22 % ja oli 138,6 miljoonaa euroa (178,0) yritysmyyntien 10 %:n negatiivisen vaikutuksen ja valuuttakurssimuutosten 2 %:n negatiivisen vaikutuksen vuoksi. Yritysostoilla oli 4 %:n positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 14 % pääasiassa Pohjois-Amerikan ja EMEA-alueen alhaisempien polymeerien ja koagulanttien myyntimäärien vuoksi. Myös myyntihintojen muutoksilla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Vuoden 2013 vertailukausi sisälsi yksittäiseen projektiin liittyvää myyntiä Pohjois-Amerikassa, millä oli 4 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Lisäksi vuoden 2014 toinen neljännes oli kausiluonteisesti heikompi kuin vuoden 2013 vertailukausi.

**EMEA-alueella** liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 6 % pääasiassa jätevedenkäsittelyssä käytettävien polymeerien alhaisempien myyntimäärien vuoksi. Polymeerien valmistuksessa käytettävien raaka-aineiden hintojen lasku veti alas myyntihintoja. 3F:n ostolla oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon, ja se kompensoi lähes kokonaan Tanskan ja Romanian yritysmyyntien vaikutuksen.

**NAFTA-alueella** liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 26 % alhaisempien myyntimäärien ja jonkin verran alhaisempien myyntihintojen vuoksi. Vuoden 2013 toisen neljänneksen yksittäiseen projektiin liittyvän myynnin vaikutus oli lähes 10 %. Vuoden 2014 toinen neljännes oli kausiluonteisesti heikompi kuin vertailukausi, mikä vaikutti rauta- ja alumiinikoagulanttien kysyntään.

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** laski 26 % ja oli 11,7 miljoonaa euroa (15,9) pääasiassa NAFTA- ja EMEA-alueiden alhaisempien myyntimäärien ja -hintojen vuoksi. Muuttuvat kustannukset olivat 3 miljoonaa

euroa alhaisemmat koagulanttien valmistuksessa käytettävien raaka-aineiden hintojen laskun ansiosta. Kiinteät kustannukset olivat 6 miljoonaa euroa tai noin 15 % alhaisemmat kuin vuoden 2013 toisella neljänneksellä "Fit for Growth" -ohjelman kustannussäästöjen ja muiden EMEA- ja NAFTA-alueilla toteutettujen tehokkuustoimien ansiosta. Poistot olivat 1 miljoonaa euroa korkeammat, mikä johtui pääasiassa Saksan Dormagenin uuden tuotantolaitoksen laajennuksista ja 3F:n hankinnasta. Valuuttakurssimuutoksilla oli 1 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä. Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä oli 8,4 % (8,9 %).

### Tammi–kesäkuu

Municipal & Industrial -segmentissä **liikevaihto** laski 19 % ja oli 276,3 miljoonaa euroa (342,8). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 10 % erityisesti NAFTA-alueen alhaisempien myyntimäärien vuoksi. Myyntihinnoilla oli pieni negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Yritysostoilla oli 4 %:n positiivinen ja yritysmyynneillä 11 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 2 %:n negatiivinen vaikutus.

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** laski 16 % ja oli 20,5 miljoonaa euroa (24,5) pääasiassa alhaisempien myyntimäärien vuoksi. Liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä vaikuttivat positiivisesti "Fit for Growth" -säästöt ja muut käynnissä olevat tehokkuustoimet, jotka laskivat kiinteitä kustannuksia 11 miljoonaa euroa vertailukaudesta. Muuttuvat kustannukset laskivat pääasiassa alhaisempien raaka-ainekustannusten vuoksi. Raaka-ainekustannusten laskuun vaikuttivat alhaisemmat raaka-ainehinnat pääasiassa EMEA-alueella, mikä vaikutti vastaavasti myyntihintoihin. Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 7,4 %:iin (7,1 %). Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 11,6 %:iin (10,2 %).

### KEMIRA OYJ:N OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

30.6.2014 Kemira Oyj:n osakepääoma oli 221,8 miljoonaa euroa ja osakkeiden määrä 155 342 557. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.

Kesäkuun lopussa Kemira Oyj:llä oli 31 385 rekisteröityä osakkeenomistajaa (31.12.2013: 30 640). Ulkomaisten osakkeenomistajien osuus oli 22,0 % (31.12.2013: 21,6 %) hallintarekisteröidyt omistukset mukaan lukien. Kotitalouksien osuus oli 15,3 % (31.12.2013: 14,9 %). Kemiralla oli hallussaan omia osakkeita 3 291 185 kappaletta (31.12.2013: 3 301 006), mikä vastaa 2,1 %:tä (31.12.2013: 2,1 %) Kemira Oyj:n osakkeista.

Kemira Oyj:n osakkeiden päätöskurssi kesäkuun 2014 lopussa NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli 11,69 euroa (31.12.2013: 12,16). Osakkeen ylin hinta oli 12,27 euroa ja alin 10,19 euroa tammi–kesäkuussa 2014. Osakkeen keskimurssi oli 11,20 euroa. Kemiran markkina-arvo omilla osakkeilla vähennettynä oli kesäkuun 2014 lopussa 1 778 miljoonaa euroa (31.12.2013: 1 849). Tammi–kesäkuussa 2014 Kemira Oyj:n NASDAQ OMX Helsingin pörssissä vaihdettujen osakkeiden määrä kasvoi 19 % ja oli 40,9 miljoonaa kappaletta (34,3). Osakkeiden keskimääräinen päivävaihto oli 335 543 (279 246) osaketta. Lähde: NASDAQ OMX.



NASDAQ OMX Helsingin pörssin lisäksi Kemiran osakkeita vaihdettiin useilla vaihtoehtoisilla tai monenkeskisillä kaupankäyntipaikoilla, kuten esimerkiksi Chi-X, BATS ja Turquoise. Tammi–kesäkuussa 2014 Kemira Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla yhteensä 15,7 miljoonaa (13,4) kappaletta, mikä on noin 30 % (28 %) koko osakevaihdoista. Lähde: Fidessa.

Kemiran osakkeiden kokonaisvaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä ja monenkeskisillä kaupankäyntipaikoilla kasvoi 19 % tammi–kesäkuussa 2014 vuoden 2013 tammi–kesäkuuhun verrattuna.

### **Valtuutukset**

Vuoden 2014 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 4 500 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta ("Hankkimisvaltuutus"). Hankkimisvaltuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Vuoden 2014 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 15 600 000 uuden osakkeen antamisesta sekä enintään 7 800 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman osakkeen luovuttamisesta ("Osakeantivaltuutus"). Osakeantivaltuutus on voimassa 31.5.2015 saakka. Osakeantivaltuutusta on käytetty hallituksen jäsenten palkitsemiseen liittyen.

### **LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT**

Kemiran lähiajan riskit ja epävarmuustekijät eivät ole merkittävästi muuttuneet siitä, mitä ne olivat 31.12.2013.

Yksityiskohtainen selvitys Kemiran riskienhallinnan periaatteista ja organisoinnista on luettavissa yhtiön kotisivuilla osoitteessa [www.kemira.fi](http://www.kemira.fi). Selvitys rahoitusriskeistä on julkaistu vuoden 2013 tilinpäätöksen liitetiedoissa. Ympäristö- ja vahinkoriskeistä sekä toimittajien ja osaamisen hallinnan riskeistä on tietoa Kemiran yritysraportissa, joka on julkaistu 26.2.2014 osana Kemiran vuosikertomusta 2013.

### **MUITA TAPAHTUMIA KATSAUSKAUDEN AIKANA**

Kemira saattoi 6.3.2014 päätökseen muurahaishappoliiketoiminnan myynnin, rehuoteryhmä ja lentoasemien kiitoratojen sulatustuoteryhmä mukaan lukien. Liiketoiminta oli suuri osa ChemSolutions-segmenttiä. Kaupan jälkeen ChemSolutions-segmentin ainoa jäljelle jäävä natriumperkarbonaattiliiketoiminta siirrettiin Paper-segmenttiin ja ChemSolutions-segmentti lopetettiin vuoden 2014 toisesta neljänneksestä lähtien. Vuoden 2013 ja vuoden 2013 ensimmäisten vuosineljännesten luvut on järjestelty uudelleen uuden rakenteen mukaisesti

Jari Rosendal aloitti 1.5.2014 Kemiran toimitusjohtajana.

Tarjei Johansen aloitti 5.5.2014 Oil & Mining -segmentin ja Amerikan alueen johtajana.

### **KATSAUSKAUDEN JÄLKEISIÄ TAPAHTUMIA**

Kemira teki 7.7.2014 AkzoNobelin kanssa alustavan sopimuksen, jonka mukaan se ostaa AkzoNobelin globaalien paperikemikaaliliiketoiminnan. Sopimus kattaa myös AkzoNobelin kolloidisen silikaatin jakelun. Kolloidista silikaattia käytetään paperiteollisuuden retentio- ja kuivatussovelluksissa. Aiottu kauppa on tarkoitus saada päätökseen vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Liiketoiminnan yritysarvo on 153

miljoonaa euroa. Vuonna 2013 ostetun paperikemikaaliliiketoiminnan liikevaihto oli 243 miljoonaa euroa ja käyttökate ilman kertaluonteisia eriä 23 miljoonaa euroa. Kemira odottaa ostettavista liiketoiminnoista yli 15 miljoonan euron vuosittaisia synergiaetuja vuoden 2016 loppuun mennessä.

## KEMIRAN TALOUDELLISET TAVOITTEET VUODELLE 2016 (ENNALLAAN) JA VUODEN 2014 NÄKYMÄT (TARKISTETTU)

Kemira keskittyy edelleen kannattavuuden parantamiseen ja positiivisen rahavirran vahvistamiseen. Yhtiö aikoo myös jatkaa investointeja varmistaakseen kasvun jatkumisen veden laadun ja määrän hallintaan liittyvässä liiketoiminnassa.

Yhtiön taloudelliset tavoitteet vuodelle 2016 ovat:

- Liikevaihto 2,6–2,7 miljardia euroa
- Käyttökate prosenttina liikevaihdosta > 15 %
- Velkaantumisaste < 60 %.

Kemira odottaa veroasteensa olevan keskipitkällä aikavälillä 22 %–24 %. Veroaste ei sisällä kertaluonteisia eriä eikä osakkuusyhtiöiden tuloksesta saadun osuuden vaikutusta.

Kasvu perustuu veden laadun ja määrän hallinnan kemikaalien markkinoiden laajenemiseen sekä Kemiran vahvaan osaamiseen tällä alalla. Asiakkaiden tarve tehostaa toimintaansa tarjoaa Kemiralle mahdollisuuksia kehittää uusia tuotteita ja palveluja sekä nykyisille että uusille asiakkaille. Tutkimus- ja kehitystoiminta on Kemiran orgaanisen kasvun kannalta tärkeää, koska sen avulla mahdollistetaan erikoistuminen veden laadun ja määrän hallintamarkkinoilla. Kemira investoi innovaatioon, tekniseen asiantuntemukseen ja osaamiseen kohdennetuilla painopistealueilla.

### Näkymät (tarkistettu tammi–maaliskuun 2014 osavuositarkistuksen jälkeen)

Tarkistetut näkymät: Kemira odottaa vuoden 2014 liikevaihdon paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien olevan jonkin verran korkeampi vuoteen 2013 verrattuna ja käyttökateen ilman kertaluonteisia eriä pysyvän suurin piirtein samalla tasolla vuoteen 2013 verrattuna.

Aikaisemmat näkymät: Kemira odottaa vuoden 2014 liikevaihdon paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien olevan jonkin verran korkeampi vuoteen 2013 verrattuna ja liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä olevan korkeampi vuoteen 2013 verrattuna.

Vuoden 2014 näkymät määritellään seuraavasti:

Kemiran näkökulma	Määritelmä
Suurin piirtein samalla tasolla	-5 % – 5 %
Hieman korkeampi/alhaisempi	0 % – 5 % tai 0 % – -5 %
Korkeampi/alhaisempi	5 % – 15 % tai -5 % – -15 %
Merkittävästi korkeampi/alhaisempi	yli 15 % tai alle -15 %

Helsingissä 22.7.2014

Kemira Oyj  
Hallitus

## SIJOITAJAKALENTERI 2014 JA 2015

Osavuositarkastus, tammi–syyskuu 2014	22.10.2014
Tilinpäätös 2014	10.2.2015
Osavuositarkastus, tammi–maaliskuu 2015	24.4.2015
Osavuositarkastus, tammi–kesäkuu 2015	22.7.2015
Osavuositarkastus, tammi–syyskuu 2015	23.10.2015

Kemiran Pääomamarkkinapäivät järjestetään Lontoossa 9.9.2014.

Kemira Oyj:n vuosikertomus 2014 julkaistaan 23.2.2015 alkavalla viikolla.

Kemira Oyj:n varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi maanantaina 23.3.2015 klo 13.00. Yhtiökokouksen kutsuu koolle yhtiön hallitus.

*Kaikki tässä katsauksessa esitetyt ennusteet ja arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen näkemykseen talouden kehityksestä, ja todelliset tulokset voivat olla merkittävästikin erilaiset.*

## KEMIRA-KONSERNI

### KONSERNIN TULOSLASKELMA

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
<b>Milj. e</b>					
<b>Liikevaihto</b>	<b>518,2</b>	569,3	<b>1 048,1</b>	1 130,2	2 229,1
Liiketoiminnan muut tuotot	4,9	2,1	48,4	6,1	15,2
Liiketoiminnan kulut	-488,2	-529,8	-983,9	-1 033,6	-2 102,4
Poistot ja arvonalentumiset	-24,9	-28,3	-48,3	-50,2	-99,3
<b>Liikevoitto</b>	<b>10,0</b>	13,3	<b>64,3</b>	52,5	42,6
Rahoituskulut, netto	-8,5	-4,2	-13,8	-28,9	-39,0
Osuus osakkuusyritysten voitoista ja tappioista	0,0	0,1	0,0	-1,1	-1,1
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>1,5</b>	9,2	<b>50,5</b>	22,5	2,5
Tuloverot	0,3	-5,5	-5,6	-16,0	-28,4
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>1,8</b>	3,7	<b>44,9</b>	6,5	-25,9
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajille	0,2	2,2	42,1	4,0	-31,6
Määräysvallattomille omistajille	1,6	1,5	2,8	2,5	5,7
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>1,8</b>	3,7	<b>44,9</b>	6,5	-25,9
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, e	0,00	0,02	0,28	0,03	-0,21

### KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
<b>Milj. e</b>					
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>1,8</b>	3,7	<b>44,9</b>	6,5	-25,9
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,0	0,0	0,0	0,0	-27,0
Muuntoerot	0,0	-18,7	-4,4	-9,4	-17,7
Rahavirran suojaus	4,3	-0,2	2,5	-1,3	-2,3
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus	0,0	0,0	0,0	2,9	22,6
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>4,3</b>	-18,9	<b>-1,9</b>	-7,8	-24,4
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>6,1</b>	-15,2	<b>43,0</b>	-1,3	-50,3
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	4,5	-16,1	40,2	-3,0	-55,4
Määräysvallattomille omistajille	1,6	0,9	2,8	1,7	5,1
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>6,1</b>	-15,2	<b>43,0</b>	-1,3	-50,3

## KONSERNIN TASE

	30.6.2014	31.12.2013
<b>Milj. e</b>		
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Liikearvo	473,4	471,9
Muut aineettomat hyödykkeet	76,9	75,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	650,8	644,5
Osuudet osakkuusyhtiöissä	0,8	0,8
Myytavissä olevat rahoitusvarat	233,8	233,6
Laskennalliset verosaamiset	39,6	36,0
Muut pitkäaikaiset varat	9,0	9,2
Saamiset etuusperusteisista eläkejärjestelyistä	29,9	29,8
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 514,2</b>	<b>1 501,1</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	175,4	169,9
Korolliset saamiset	0,2	0,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	329,5	320,9
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	21,2	11,2
Rahavarat	199,9	102,0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>726,2</b>	<b>604,5</b>
Myytäväksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät	-	105,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 240,4</b>	<b>2 211,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Oma pääoma</b>		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 072,7	1 112,5
Määräysvallattomien omistajien osuus	12,4	13,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 085,1</b>	<b>1 125,5</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Korolliset velat	416,6	279,9
Muut velat	21,4	21,4
Laskennalliset verovelat	48,2	43,5
Etuusperusteiset eläkevelvoitteet	73,2	73,8
Varaukset	24,9	27,3
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>584,3</b>	<b>445,9</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Korolliset velat	232,8	278,4
Ostovelat ja muut velat	302,8	302,6
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	11,3	13,6
Varaukset	24,1	25,2
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>571,0</b>	<b>619,8</b>
Myytäväksi luokitellut pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	-	19,8
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 155,3</b>	<b>1 085,5</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>2 240,4</b>	<b>2 211,0</b>

## LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
<b>Milj. e</b>					
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>					
Tilikauden tulos	1,8	3,7	44,9	6,5	-25,9
Oikaisut, yhteensä	24,0	48,2	24,5	102,7	228,1
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	25,8	51,9	69,4	109,2	202,2
Käyttöpääoman muutos	-10,0	-6,8	-31,2	-11,1	24,8
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	15,8	45,1	38,2	98,1	227,0
Rahoituskulut, netto ja saadut osingot	-11,9	-1,4	-14,5	-7,1	-0,2
Maksetut välittömät verot	-6,8	-5,1	-13,5	-12,1	-26,5
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-2,9</b>	<b>38,6</b>	<b>10,2</b>	<b>78,9</b>	<b>200,3</b>
<b>Investointien rahavirta</b>					
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-	-	-	-	-58,6
Muut investoinnit	-34,0	-30,9	-59,6	-59,9	-138,9
Luovutustulot	-1,7	3,0	140,9	181,6	193,4
Pitkäaikaisten lainasaamisten vähennys (+) / lisäys (-)	-0,9	-0,2	-0,7	-0,2	-0,5
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-36,6</b>	<b>-28,1</b>	<b>80,6</b>	<b>121,5</b>	<b>-4,6</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>					
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)	200,0	6,8	200,0	6,9	0,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-15,5	-8,4	-27,6	-8,9	-95,1
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) / takaisinmaksut (-)	-21,7	-1,8	-83,3	-98,7	-32,6
Maksetut osingot	-84,0	-83,3	-84,0	-83,3	-85,1
Muut rahoituserät	1,0	0,7	1,1	1,2	-1,1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>79,8</b>	<b>-86,0</b>	<b>6,2</b>	<b>-182,8</b>	<b>-213,9</b>
<b>Rahavarojen nettovähennys (-) / -lisäys (+)</b>	<b>40,3</b>	<b>-75,5</b>	<b>97,0</b>	<b>17,6</b>	<b>-18,2</b>
Rahavarat tilikauden lopussa	199,9	139,9	199,9	139,9	102,0
Valuuttakurssivoitot (+) / -tappiot (-) rahavaroista	1,2	2,8	0,9	1,3	-3,4
Rahavarat tilikauden alussa	158,4	218,2	102,0	123,6	123,6
<b>Rahavarojen nettovähennys (-) / -lisäys (+)</b>	<b>40,3</b>	<b>-75,5</b>	<b>97,0</b>	<b>17,6</b>	<b>-18,2</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. e	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Muuntoerot	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot			
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	221,8	257,9	93,7	196,3	-23,1	-22,2	523,0	1 247,4	13,2	1 260,6
<b>Tilikauden tulos</b>	-	-	-	-	-	-	4,0	4,0	2,5	6,5
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	-	-	-1,3	-	-8,6	-	2,9	-7,0	-0,8	-7,8
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	-	-	-1,3	-	-8,6	-	6,9	-3,0	1,7	-1,3
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-80,6 *)	-80,6	-2,7	-83,3
Omien osakkeiden palautus	-	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-	-0,1
Omien osakkeiden siirto hallituksen jäsenille	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1
Osakeperusteinen palkitseminen	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1	-	-0,1
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	-	-	-	-	-	0,0	-80,4	-80,4	-2,7	-83,1
<b>Oma pääoma 30.6.2013</b>	221,8	257,9	92,4	196,3	-31,7	-22,2	449,5	1 164,0	12,2	1 176,2

\*) Vuoden 2012 tuloksesta jaetun osingon yhteismäärä oli 80,6 milj. e (0,53 euroa osakkeelta). Yhtiökokous hyväksyi 0,53 euron osingon 26.3.2013. Osingon täsmäytyspäivä oli 2.4.2013 ja osinko maksettiin 9.4.2013.

<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	221,8	257,9	64,0	196,3	-40,2	-22,2	434,9	1 112,5	13,0	1 125,5
<b>Tilikauden tulos</b>	-	-	-	-	-	-	42,1	42,1	2,8	44,9
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	-	-	2,5	-	-4,4	-	-	-1,9	0,0	-1,9
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	-	-	2,5	-	-4,4	-	42,1	40,2	2,8	43,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-80,6 *)	-80,6	-3,4	-84,0
Omien osakkeiden siirto hallituksen jäsenille	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1
Osakeperusteinen palkitseminen	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	-	-	-	-	-	0,1	-80,1	-80,0	-3,4	-83,4
<b>Oma pääoma 30.6.2014</b>	221,8	257,9	66,5	196,3	-44,6	-22,1	396,9	1 072,7	12,4	1 085,1

\*) Vuoden 2013 tuloksesta jaetun osingon yhteismäärä oli 80,6 milj. e (0,53 euroa osakkeelta). Yhtiökokous hyväksyi 0,53 euron osingon 24.3.2014. Osingon täsmäytyspäivä oli 27.3.2014 ja osinko maksettiin 3.4.2014.

Kemiran hallussa oli 30.6.2014 omia osakkeita yhteensä 3 291 185 kpl. Omien osakkeiden keskimääräinen hankintahinta oli 6,73 euroa ja osuus osakepääomasta ja kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä 2,1 %. Omien osakkeiden yhteenlaskettu kirjanpidollinen vasta-arvo on 4,7 milj. euroa.

Ylikurssirahasto on vuoden 2001 optio-ohjelman merkintöjen kautta karttunut, vanhan osakeyhtiölain (734/1978) mukainen rahasto, joka ei enää muutu. Käyvän arvon rahasto on käypään arvoon arvostettujen osakkeiden sekä suojauslaskennan kautta karttuva rahasto. Muut rahastot ovat paikallisten lainsäädäntöjen vaatimia. Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakkeenäännaan.

## TUNNUSLUVUT

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, e *)	0,00	0,02	0,28	0,03	-0,21
Liiketoiminnan rahavirta / osake, e *)	-0,02	0,25	0,07	0,52	1,32
Investoinnit, milj. e	34,0	30,9	59,6	59,9	197,5
Investoinnit / liikevaihto, %	6,6	5,4	5,7	5,3	8,9
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000 kpl) *)	152 048	152 039	152 045	152 036	152 039
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000 kpl) *)	152 186	152 203	152 189	152 171	152 179
Osakemäärä kauden lopulla, laimentamaton (1 000 kpl) *)	152 051	152 042	152 051	152 042	152 042
Osakemäärä kauden lopulla, laimennettu (1 000 kpl) *)	152 189	152 206	152 189	152 206	152 091
Oma pääoma / osake, e *)			7,05	7,66	7,32
Omavaraisuusaste, %			48,5	51,4	50,9
Velkaantuneisuus (gearing), %			41,4	36,1	40,6
Korolliset nettovelat, milj. e			449,5	425,0	456,3
Henkilökunta keskimäärin			4 315	4 708	4 632

\*) Osakkeiden lukumäärä, joka ei sisällä konsernin omistamia osakkeita.

## LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
<b>Milj. e</b>					
Paper *)	282,0	278,0	562,4	545,9	1 112,8
Oil & Mining	97,6	79,9	189,6	156,2	311,5
Municipal & Industrial	138,6	178,0	276,3	342,8	659,4
ChemSolutions *)	0,0	33,4	19,8	85,3	145,4
<b>Yhteensä</b>	<b>518,2</b>	<b>569,3</b>	<b>1 048,1</b>	<b>1 130,2</b>	<b>2 229,1</b>

## LIKEVOITTO SEGMENTEITTÄIN

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
<b>Milj. e</b>					
Paper *)	-5,1	-0,7	14,3	16,7	45,1
Oil & Mining	6,7	1,8	11,2	6,1	6,5
Municipal & Industrial	8,4	11,5	3,2	19,3	-23,4
ChemSolutions *)	0,0	0,7	35,6	10,4	14,4
<b>Yhteensä</b>	<b>10,0</b>	<b>13,3</b>	<b>64,3</b>	<b>52,5</b>	<b>42,6</b>

\*) Maaliskuussa 2014 Kemira saattoi loppuun muurahaishappoliiketoimintansa myynnin, joka muodosti pääosan ChemSolutions-segmentistä. ChemSolutionsiin jäänyt natriumperkarbonaattiliiketoiminta on siirretty Paper-segmenttiin kaupan loppuun saattamisen jälkeen ja ChemSolutions-segmentin toiminta on lakkautettu vuoden 2014 toisen neljänneksen alusta lähtien.



## AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET

	1-6/2014	1-6/2013	2013
<b>Milj. e</b>			
<b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>	<b>644,5</b>	655,9	655,9
Hankitut yhtiöt	-	-	30,4
Lisäykset	50,3	43,9	116,3
Vähennykset	-1,6	-0,1	-1,8
Tytäryritysten myynti	-	-	-17,9
Poistot ja arvonalentumiset	-40,6	-44,0	-86,0
Siirretty myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-	-	-33,9
Muuntoero ja muut muutokset	-1,8	-5,8	-18,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>650,8</b>	649,9	644,5

## AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

	1-6/2014	1-6/2013	2013
<b>Milj. e</b>			
<b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>	<b>547,2</b>	583,0	583,0
Hankitut yhtiöt	-	-	53,3
Lisäykset	9,4	3,3	9,9
Vähennykset	0,0	0,0	0,0
Tytäryritysten myynti	-	-	-41,1
Poistot ja arvonalentumiset	-7,7	-6,2	-13,3
Siirretty myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-	-	-36,6
Muuntoero ja muut muutokset	1,4	-2,0	-8,0
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>550,3</b>	578,1	547,2

## JOHDANNAISINSTRUMENTIT

Milj. e	30.6.2014		31.12.2013	
	Nimellisarvo	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo
<b>Valuuttajohdannaiset</b>				
Valuuttatermiinisopimukset	493,3	-3,6	604,8	0,7
<b>Korkojohdannaiset</b>				
Koronvaihtosopimukset	289,3	-2,7	194,6	-3,6
joista rahavirran suojaukseen	189,3	-2,9	194,6	-3,6
joista käyvän arvon suojaukseen	100,0	0,2	-	-
Obligaatiotermiinisopimukset	10,0	-0,2	10,0	0,2
joista avoinna	10,0	-0,2	10,0	0,2
<b>Muut johdannaiset</b>	<b>GWh</b>	<b>Käypä arvo</b>	<b>GWh</b>	<b>Käypä arvo</b>
Ostetut sähköjohdannaiset	1 676,8	-6,9	1 450,5	-7,8
joista rahavirran suojaukseen	1 676,8	-6,9	1 450,5	-7,8

Sopimusten käypä arvo perustuu raportointipäivän markkinahintaan niiltä osin kuin sopimukset ovat julkisen kaupankäynnin kohteena. Muut sopimukset on arvostettu niistä aiheutuvien kassavirtojen nykyarvoon ja optioiden osalta arvonnäytymismalleihin.

## RAHOITUSVAROJEN KÄYVÄT ARVOT

MiiJ. e	30.6.2014				31.12.2013			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä netto	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä netto
<b>Hierarkia</b>								
Myytavissä olevat rahoitusvarat	6,8	-	227,0	233,8	6,6	-	227,0	233,6
Valuuttajohdannaiset	-	2,4	-	2,4	-	4,0	-	4,0
Korkojohdannaiset, suojauslaskenta	-	0,2	-	0,2	-	-	-	0,0
Muut johdannaiset	-	-	-	0,0	-	0,2	-	0,2
Myyntisaamiset	-	259,5	-	259,5	-	255,4	-	255,4
<b>Yhteensä</b>	<b>6,8</b>	<b>262,1</b>	<b>227,0</b>	<b>495,9</b>	<b>6,6</b>	<b>259,6</b>	<b>227,0</b>	<b>493,2</b>

Taso 1: Käypä arvo määräytyy markkinoilta saatavien noteerausten perusteella.

Taso 2: Käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Käyvällä arvolla tarkoitetaan arvoa, joka on todettavissa rahoitusvälineen osien tai vastaavien rahoitusvälineiden markkina-arvosta; tai arvoa, joka on todettavissa rahoitusmarkkinoilla yleisesti hyväksytyillä arvostusmalleilla ja -menetelmillä, jos markkina-arvo on niiden avulla luotettavasti määritettävissä.

Taso 3: Käypä arvo määritetään käyttäen arvostusmenetelmiä, joissa käytettävillä tekijöillä on merkittävä vaikutus kirjattuun käypään arvoon, ja nämä tekijät eivät perustu todettavissa oleviin markkinatietoihin.

Taso 3 täsmäytyslaskelma	Yhteensä netto 30.6.2014	Yhteensä netto 31.12.2013
<b>Instrumentti</b>		
Tasearvo kauden alussa	227,0	264,0
Vaikutus laajaan tulokseen	-	-41,1
Siirrot	-	-
Lisäykset	-	4,1
Vähennykset	-	-
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>227,0</b>	<b>227,0</b>

## RAHOITUSVELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

MiiJ. e	30.6.2014				31.12.2013			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä netto	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä netto
<b>Hierarkia</b>								
Pitkäaikaiset lainat	-	425,7	-	425,7	-	284,1	-	284,1
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-	98,9	-	98,9	-	59,2	-	59,2
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	-	52,5	-	52,5	-	57,2	-	57,2
Muut velat	-	112,4	-	112,4	-	185,2	-	185,2
Valuuttajohdannaiset	-	6,0	-	6,0	-	3,3	-	3,3
Korkojohdannaiset, suojauslaskenta	-	2,9	-	2,9	-	3,6	-	3,6
Muut johdannaiset	-	7,1	-	7,1	-	7,8	-	7,8
Ostovelat	-	135,0	-	135,0	-	143,3	-	143,3
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>840,5</b>	<b>-</b>	<b>840,5</b>	<b>-</b>	<b>743,7</b>	<b>-</b>	<b>743,7</b>

## VASTUUSITOUMUKSET

	30.6.2014	31.12.2013
<b>Milj. e</b>		
<b>Annetut pantit</b>		
Omien sitoumusten puolesta	6,2	6,4
<b>Takaukset</b>		
Omien sitoumusten puolesta	43,2	50,4
Muiden puolesta	3,3	3,1
<b>Käyttöleasingvastuut</b>		
Vuoden sisällä erääntyvät	23,6	26,4
Yli vuoden päästä erääntyvät	145,8	139,9
<b>Muut vastuut</b>		
Omien sitoumusten puolesta	1,3	1,6
Osakkuusyritysten puolesta	0,7	0,7

### Merkittävimmät taseen ulkopuoliset investointisitoumukset

Merkittävimmät aineellisen käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sopimuksiin perustuvat sitoumukset 30.6.2014 olivat noin 5,6 miljoonaa euroa liittyen tehdasinvestointeihin Kiinassa ja Euroopassa.

## Oikeudenkäynnit

Kemira Oyj vastaanotti 19.8.2009 haasteen, jossa Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA haki vahingonkorvauksia kuudelta vetyperoksidituottajalta Kemira mukaan lukien, vetyperoksidiliiketoimintaan liittyneistä kilpailulainsäädännön rikkomuksista. Kanteessaan Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA hakee Dortmundin alueelliselta tuomioistuimelta Saksassa päätöstä, jolla se saisi lyhentämättömän ja täydellisen version Euroopan komission 3.5.2006 päivätystä päätöksestä sekä vaatii, että vastaajat, Kemira mukaan lukien, veloitetaan päätöksen nojalla yhteisvastuullisesti maksamaan vahingonkorvauksia korkoineen.

Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA on ilmoittanut erittelevänsä vahingonkorvausten määrän myöhemmässä vaiheessa saatuaan ensin täydellisen version Euroopan komission päätöksestä. Suuntaa antavana osoituksena vahingonkorvausten määrästä Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA esittää kanteessaan alustavan laskelman yllhinnasta, jonka Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA:lle kanteensa siirtäneiden ja myyneiden osapuolten väitetään maksaneen vastaajille kilpailusäännösten rikkomisen seurauksena. Alkuperäisessä haasteessa väitetyn yllhinnan määrän 31.12.2008 mennessä kertyneiden korkojen kanssa todettiin olevan 641,3 miljoonaa euroa.

Sen jälkeen Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA on toimittanut vastaajien asianajajille 14.4.2011 päivätyn oikeudelle osoitetun kirjelmän ja asiantuntijalausannon. Sanotussa kirjelmässä vähimmäisvahingoksi 31.12.2010 mennessä kertyneiden korkojen kanssa, perustuen kyseiseen asiantuntijalausuntoon, on todettu 475,6 miljoonaa euroa. Kirjelmässä on edelleen todettu, että asiantuntijan vahingonkorvausanalyysi ei sisällä menetettyä voittoa.

Oikeuskäsittely on vireillä Dortmundin alueellisessa tuomioistuimessa Saksassa. Se on 29.4.2013 tekemällään päätöksellä keskeyttänyt käsittelyn ja pyytänyt Euroopan unionin tuomioistuimen ennakkoratkaisua toimivallasta. Kemira vastustaa Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA:n kannetta.

Kemira Oyj on lisäksi saanut 28.4.2011 Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA:n Helsingin käräjäoikeuteen jättämän haasteen, jolla Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA haki Kemira Oyj:ltä korvauksia vetyperoksidiliiketoimintaan liittyneistä kilpailulainsäädännön rikkomuksista vaatiin enimmillään 78,0 miljoonaa euroa sekä lisäksi viivästyskorkea 10.11.2008 lukien ja oikeudenkäyntikuluja viivästyskorkoineen. Viitattu kilpailulainsäädännön rikkomukset ovat samat, joiden johdosta CDC on nostanut kanteen Dortmundissa Saksassa. Käräjäoikeus antoi asiassa 4.7.2013 välituomion, johon ei erikseen saanut hakea muutosta. Välituomiossa käräjäoikeus katsoi olevansa toimivaltainen käsittelemään asian ja että vaatimukset eivät ole vanhentuneet ainakaan kokonaan. 19.5.2014 Kemira ilmoitti, että se on allekirjoittanut Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA:n ja CDC Holding SA:n kanssa (yhdessä "CDC") sopimuksen tämän Helsingissä vireillä olleen oikeudenkäynnin sopimisesta. Sopimnon perusteella CDC veti pois vahingonkorvausvaateensa ja Kemira maksoi CDC:lle 18,5 miljoonan euron korvauksen ja kovaasi CDC:n oikeudenkäyntikuluja. Sovinto sisältää myös merkittävää vastuunrajoituksia Kemiralle koskien CDC-yhtiöiden nostamia vireillä olevia oikeudenkäyntejä Dortmundissa, Saksassa (mainittua edellä) ja Amsterdamissa, Hollannissa (mainittu alla).

Kemira Oyj:n tytäryhtiö Kemira Chemicals Oy (aiemmin Finnish Chemicals Oy) on 9.6.2011 vastaanottanut asiakirjat, joiden mukaan CDC Project 13 SA haki Amsterdamin alioikeudessa vahingonkorvauksia neljältä yhtiöltä Kemira mukaan lukien natriumklooraattiliiketoimintaan liittyneistä kilpailulainsäädännön rikkomuksista. Euroopan komissio määräsi kesäkuussa 2008 Finnish Chemicals Oy:lle 10,15 miljoonan euron sakon natriumklooraattiliiketoimintaan liittyneistä kilpailulainsäädännön rikkomuksista vuosina 1994-2000. Kemira Oyj osti Finnish Chemicalsin vuonna 2005. Amsterdamin alioikeus antoi 4.6.2014 asiassa päätöksen, jossa se katsoi olevansa toimivaltainen. Kyseisestä päätöksestä voi valittaa erikseen ja Kemira harkitsee valittavansa annetuista päätöksistä. Kemira vastustaa CDC Project 13 SA:n kannetta.

Kuten yllä on mainittu Kemiran Helsingin oikeudenkäyntiä koskeva sovinto CDC:n kanssa sisältää myös merkittäviä vastuunrajoituksia Kemiralle koskien CDC-yhtiöiden nostamia vireillä olevia oikeudenkäyntejä Dortmundissa, Saksassa ja Amsterdamissa, Hollannissa. Kyseisistä vastuunrajoituksista huolimatta Kemira ei tällä hetkellä pysty arvioimaan kyseisten kanteiden käsittelyn kestoa tai sen todennäköistä lopputulosta. Käsittelyjen lopputuloksesta ei voi olla varmuutta, ja Kemiralle epäsuotuisilla päätöksillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kemiran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Laajaan kansainväliseen liiketoimintaansa liittyen konserni on kyseisten haasteiden lisäksi osallisena useissa oikeuskäsittelyissä ja se ei odota näiden muiden haasteiden heikentävän merkittävästi konsernin tulosta tai taloudellista asemaa.

## LÄHIPIIRI

Lähipiirin kanssa tehdyissä liiketoimissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

## VUOSINELJÄNNESTIEDOT

	2014 4-6	2014 1-3	2013 10-12	2013 7-9	2013 4-6	2013 1-3
<b>Milj. e</b>						
<b>Liikevaihto</b>						
Paper *)	282,0	280,4	283,2	283,7	278,0	267,9
Oil & Mining	97,6	92,0	78,5	76,8	79,9	76,3
Municipal & Industrial	138,6	137,7	152,4	164,2	178,0	164,8
ChemSolutions *)	0,0	19,8	31,1	29,0	33,4	51,9
<b>Yhteensä</b>	<b>518,2</b>	<b>529,9</b>	<b>545,2</b>	<b>553,7</b>	<b>569,3</b>	<b>560,9</b>
<b>Liikevoitto</b>						
Paper *)	-5,1	19,4	9,1	19,3	-0,7	17,4
Oil & Mining	6,7	4,5	-3,9	4,3	1,8	4,3
Municipal & Industrial	8,4	-5,2	-47,3	4,6	11,5	7,8
ChemSolutions *)	0,0	35,6	3,2	0,8	0,7	9,7
<b>Yhteensä</b>	<b>10,0</b>	<b>54,3</b>	<b>-38,9</b>	<b>29,0</b>	<b>13,3</b>	<b>39,2</b>
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>						
Paper *)	18,2	21,9	23,1	24,4	19,1	19,3
Oil & Mining	7,1	6,3	2,1	6,7	3,5	5,1
Municipal & Industrial	11,7	8,8	6,9	14,4	15,9	8,6
ChemSolutions *)	0,0	-0,7	2,4	2,0	1,5	9,2
<b>Yhteensä</b>	<b>37,0</b>	<b>36,3</b>	<b>34,5</b>	<b>47,5</b>	<b>40,0</b>	<b>42,2</b>

\*) Maaliskuussa 2014 Kemira saattoi loppuun muurahaishappoliiketoimintansa myynnin, joka muodosti pääosan ChemSolutions-segmentistä. ChemSolutionsiin jäänyt natriumperkarbonaattiliiketoiminta on siirretty Paper-segmenttiin kaupan loppuun saattamisen jälkeen ja ChemSolutions-segmentin toiminta on lakkautettu vuoden 2014 toisen neljänneksen alusta lähtien.

## TUNNUSLUKIJEN LASKENTAKAAVAT

### Osakekohtainen tulos (EPS)

Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden voitosta  
Keskimääräinen osakemäärä

### Liiketoiminnan rahavirta

Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta, käyttöpääoman  
muutoksen jälkeen ennen investointeja

### Liiketoiminnan rahavirta / osake

Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta  
Keskimääräinen osakemäärä

### Oma pääoma / osake

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma kauden lopussa  
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa

### Omavaraisuusaste, %

Oma pääoma x 100  
Taseen loppusumma - saadut ennakot

### Velkaantuneisuus (gearing), %

Korolliset nettovelat x 100  
Oma pääoma

### Korolliset nettovelat

Korolliset velat - rahavarat

### Sidotun pääoman tuotto prosentti (ROCE), %

Liikevoitto + osuus osakkuusyritysten tuloksista x 100  
Sidottu pääoma<sup>1) 2)</sup>

<sup>1)</sup> Keskimäärin

<sup>2)</sup> Sidottu pääoma = valmiit aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja valmiit aineettomat hyödykkeet + käyttöpääoma + osakkuusyrityssijoitukset

## LAATIMISPERUSTA

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 'Osavuositarkastukset' standardin mukaisesti. Osavuositarkastusta tulee lukea yhdessä vuoden 2013 IFRS -tilinpäätöksen kanssa.

Kaikki osavuositarkastuksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovasta.

## LAATIMISPERIAATTEET

Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2013 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua.

- Tuloverojen laskenta osavuositarkastuksissa perustuu arvioon tuloverokannasta, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudelta.
- IFRS 10 Konsernitilinpäätös. Standardi määrittää olemassa olevien periaatteiden mukaisesti määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.
- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt. Standardi painottaa yhteisten järjestelyiden kirjanpidollisessa käsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja veloitteita enemmän kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Standardi edellyttää, että yhteisyritysten raportoinnissa käytetään yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.
- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä. Standardi sisältää liitetietovaatimukset koskien erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteiset järjestelyt, erityistä tarkoitusta varten perustetut yhtiöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.
- IAS 27 (uudistettu 2011) Erillistilinpäätös. Uudistettu standardi sisältää erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset, jotka ovat jääneet jäljelle, kun määräysvaltaa koskevat kohdat on sisällytetty uuteen IFRS 10:een. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.
- IAS 28 (uudistettu 2011) Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä. Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.
- Muutos standardiin IAS 32 Rahoitusinstrumentit: esittämistapa. Muutos tarkoittaa rahoitusvarojen ja -velkojen nettomääräistä esittämistä koskevia sääntöjä ja lisää aihetta koskevaa soveltamisohjeistusta. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.
- IAS 36 Omaisuuserien arvon alentuminen muutos Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets. Muutoksen keskeisin sisältö on täsmentää liitetietovaatimuksia, jotka koskevat sellaisia rahavirtaa tuottavia yksiköitä, joihin on kohdistunut arvon alentumiskirjaus. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.
- IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen muutos Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting. Muutoksen myötä suojauslaskentaa voidaan jatkaa tiettyjen ehtojen täytyttyä tilanteissa, joissa johdannaissojimus siirretään ns. keskusvastapuolelle. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.
- Muutos IFRS 10:een Konsernitilinpäätös, IFRS 11:een Yhteisjärjestelyt ja IFRS 12:een Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä. Muutoksen tarkoituksena on ohjeistaa uusien standardien käyttöönoton siirtymävaihetta niin, että vaatimuksia edellisten tilikausien muuttamista vertailukelpoisiksi rajoitetaan ainoastaan edelliseen tilikauteen. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.
- Muutos IFRS 10:een Konsernitilinpäätös, IFRS 12:een Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä ja IAS 27:ään Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös. Muutoksen tarkoituksena on vapauttaa sijoitusyhteisöjen tarvetta yhdistellä tietynlaisia tytäryhtiöitä konsernitilinpäätökseen ja sen sijaan edellyttää sijoituksen arvostamista käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 tai IAS 39 standardien mukaisesti. Muutoksella ei ollut konsernin kannalta vaikutusta.

## KRIITTISET TILINPÄÄTÖSARVIOT JA HARKINNAT

Osavuositarkastuksen laatiminen edellyttää, että yhtiön johto tekee arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa ja raportoitavien varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määriin. Toteutuneet tulokset voivat poiketa näistä arvioista.