



# TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2014

**kemira**

Where water  
meets chemistry™

## ORGAANINEN KASVU JATKUI PAREMMAN KANNATTAVUUDEN SIIVITTÄMÄNÄ

### Viimeinen vuosineljännes

- Orgaaninen liikevaihdon kasvu oli 6 % kaikkien segmenttien korkeampien myyntimäärien ansiosta. Raportoitu liikevaihto säilyi vakaana ja oli 547,1 miljoonaa euroa (545,2).
- Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä nousi 13 % ja oli 65,3 miljoonaa euroa (58,0). Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 11,9 %:iin (10,6 %).

### Vuosi 2014

- Orgaaninen liikevaihdon kasvu oli 3 %. Raportoitu liikevaihto laski 4 % ja oli 2 136,7 miljoonaa euroa (2 229,1) pääasiassa Brasilian koagulanttiliiketoiminnan, Suomen muurahaishappoliiketoiminnan ja Tanskan jakeluliiketoiminnan yritysmyyntien vuoksi.
- Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli 252,9 miljoonaa euroa (251,9). Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 11,8 %:iin (11,3 %).
- Raportoitu osakekohtainen tulos nousi 0,59 euroon (-0,21) pääasiassa vertailukautta alhaisempien kertaluonteisten erien ansiosta. Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,63 euroa (0,70).
- Hallitus ehdottaa vuoden 2015 yhtiökokoukselle 0,53 euron osinkoa (0,53) osakkeelta eli jaettavaksi yhteensä 81 miljoonaa euroa (81), joka vastaa 84 % (76 %) tilikauden tuloksesta.
- Kemiran tarkistetun osinkopolitiikan mukaisesti tavoitteena on jakaa vakaata ja kilpailukykyistä osinkoa.
- Vuonna 2015 Kemira keskittyy kannattavaan orgaaniseen ja epäorgaaniseen kasvuun. Kemira odottaa vuoden 2015 liikevaihdon kasvavan vuodesta 2014 ja vuoden 2015 käyttökateprosentin ilman kertaluonteisia eriä olevan noin samalla tasolla tai kasvavan vuodesta 2014. Vuoden 2015 näkymiin ei ole laskettu mukaan AkzoNobelin paperikemikaaliliiketoiminnan vaikutusta (yritysosto saataneen päätökseen vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä). AkzoNobelin paperikemikaaliliiketoiminnan odotetaan kasvattavan liikevaihtoa enemmän kuin 200 miljoonaa euroa vuodessa.

### Kemiran toimitusjohtaja Jari Rosendal:

”Kemiran viimeinen neljännes sujui suunnitelmien mukaan. Orgaaninen kasvu jatkui ja käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä parani. Paper- ja Oil & Mining –segmenttien liikevaihto kasvoi koko vuoden kasvun mukaisesti. Municipal & Industrial -segmentin liikevaihdon elpyminen jatkui entistä selvemmin vuoden loppua kohti, ja tämä oli ensimmäinen neljännes vuoden 2013 kolmannen neljänneksen jälkeen, jonka aikana segmentissä oli nähtävissä orgaanista kasvua.

Vuonna 2014 kaikkien kolmen segmentin tulos oli strategisten tavoitteiden mukainen. Paper-segmentin orgaaninen kasvu oli 6 % ja Oil & Mining -segmentin 15 %. Molempien segmenttien liikevaihtokasvu ylitti markkinoiden kasvutason. Municipal & Industrial -segmentin käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä parani ja rahavirta oli vakaa.

Vuoden aikana Paper-segmentin liiketoiminta laajeni maantieteellisesti. Etelä-Amerikassa aloitimme massakemikaalitoimitukset uudelle Montes del Platan massatehtaalle Uruguayssa. Kemira valittiin myös Klabinin uuden massatehtaan natriumkloraatitoimittajaksi Brasiliassa. APAC-alueella Nanjingin uuden tuotantolaitoksen käyttöönotto Kiinassa tukee alueen kasvua. Alueen liikevaihto tulee kaksinkertaistumaan AkzoNobelin paperikemikaaliliiketoiminnan oston ansiosta.

Yhdysvaltojen liuskeöljy ja -kaasutoimintaan liittyvien tuotteidemme, jotka muodostavat alle 50 % Oil & Mining -segmentin liikevaihdosta, kysynnän kehittyminen on epävarmaa öljyn hinnan jyrkän laskun takia. Toisaalta, tämänhetkisten valuuttakurssien ja erityisesti Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen odotetaan tukevan liikevaihdon kasvua vuonna 2015.”

## AVAINLUVUT

Milj. euroa	10–12/2014	10–12/2013	1–12/2014	1–12/2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>547,1</b>	545,2	<b>2 136,7</b>	2 229,1
<b>Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>65,3</b>	58,0	<b>252,9</b>	251,9
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>11,9</b>	10,6	<b>11,8</b>	11,3
Käyttökate	<b>73,2</b>	-11,2	<b>252,9</b>	141,9
Käyttökate, %	<b>13,4</b>	-2,1	<b>11,8</b>	6,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	<b>39,5</b>	34,5	<b>158,3</b>	164,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>7,2</b>	6,3	<b>7,4</b>	7,4
Liikevoitto	<b>45,4</b>	-38,9	<b>152,6</b>	42,6
Liikevoitto, %	<b>8,3</b>	-7,1	<b>7,1</b>	1,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	<b>0,2</b>	0,1	<b>0,2</b>	-1,1
Rahoitustuotot ja -kulut	<b>-10,3</b>	-7,7	<b>-30,7</b>	-39,0
Voitto ennen veroja	<b>35,3</b>	-46,7	<b>122,1</b>	2,5
Tilikauden voitto	<b>23,9</b>	-48,7	<b>95,8</b>	-25,9
Osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,15</b>	-0,33	<b>0,59</b>	-0,21
<b>Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä, euroa</b>	<b>0,16</b>	0,17	<b>0,63</b>	0,70
Sidottu pääoma*	<b>1 427,7</b>	1 493,0	<b>1 427,7</b>	1 493,0
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä*	<b>11,1</b>	10,9	<b>11,1</b>	10,9
Sidotun pääoman tuotto*	<b>10,7</b>	2,8	<b>10,7</b>	2,8
Investoinnit	<b>54,9</b>	105,0	<b>145,1</b>	197,5
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>-22,4</b>	-18,5	<b>75,2</b>	195,7
Omavaraisuus, % kauden lopussa	<b>51</b>	51	<b>51</b>	51
Velkaantuneisuus, % kauden lopussa	<b>42</b>	41	<b>42</b>	41
Henkilöstö kauden lopussa	<b>4 248</b>	4 453	<b>4 248</b>	4 453

\*12 kuukauden keskiarvo

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat luettavissa osoitteessa [www.kemira.fi](http://www.kemira.fi) > Sijoittajat > Taloustieto. Sidotun pääoman määritelmää on muutettu, ja vuosien 2013 ja 2014 luvut on järjestetty uudelleen. Vuoden 2013 vertailuluvut on joidenkin tulostietojen osalta esitetty suluissa.

## TALOUDELLINEN TULOS, LOKA–JOULUKUU 2014

Kemira-konsernin **liikevaihto** oli 547,1 miljoonaa euroa (545,2). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien nousi 6 % vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Myyntimäärät kasvoivat kaikissa kolmessa segmentissä, mikä oli pääasiallinen syy orgaaniselle liikevaihdon kasvulle. Myös myyntihintojen muutoksilla oli pieni positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Yritysostoilla oli 1 %:n positiivinen ja yritysmyynteillä 9 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 3 %:n positiivinen vaikutus.

Paper-segmentissä liikevaihto kasvoi 8 % ja oli 307,0 miljoonaa euroa (283,2). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 6 % korkeampien myyntimäärien ja -hintojen ansiosta. Valuuttakurssimuutoksilla oli 2 %:n positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Yritysostoilla oli 1 %:n positiivinen ja yritysmyynteillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Oil & Mining -segmentissä liikevaihto kasvoi 23 % ja oli 96,7 miljoonaa euroa (78,5). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 17 %. Myyntimäärien kasvu jatkui Americas-alueella erityisesti öljyn ja kaasun horisontaalisessa poraus- ja stimuloititoiminnassa käytettävien polyakryyliamidien korkeamman kysynnän tukemana. Myyntihinnat olivat hieman vuoden 2013 viimeistä neljänestä korkeammalla tasolla. Valuuttakurssimuutoksilla oli 7 %:n positiivinen ja yritysmyynteillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Municipal & Industrial -segmentissä liikevaihto laski 6 % ja oli 143,4 miljoonaa euroa (152,4). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 1 % kaikilla alueilla ja erityisesti EMEA-alueella korkeampien myyntimäärien ansiosta. Yritysmyynteillä oli 9 %:n negatiivinen ja valuuttakurssimuutoksilla 2 %:n positiivinen vaikutus liikevaihtoon.

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>10–12/2014</b>	<b>10–12/2013</b>	<b>Muutos-%</b>
Paper	<b>307,0</b>	283,2	8
Oil & Mining	<b>96,7</b>	78,5	23
Municipal & Industrial	<b>143,4</b>	152,4	-6
ChemSolutions	-	31,1	-
<b>Yhteensä</b>	<b>547,1</b>	545,2	0

**Käyttökate** kasvoi 73,2 miljoonaan euroon (-11,2) pääasiassa vuoden 2013 vertailukauden kertaluonteisten erien ansiosta. **Käyttökatteeseen vaikuttavat kertaluonteiset erät** olivat 8 miljoonaa euroa (-69) ja ne olivat pääasiassa eläke-etuihin liittyviä tuloja.

**Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä** nousi 13 % ja oli 65,3 miljoonaa euroa (58,0). Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä tapahtuneen muurahaishappoliiketoiminnan ja Tanskan jakeluliiketoiminnan myynnin sekä vuoden 2013 neljännellä neljänneksellä tapahtuneen Brasilian koagulanttiliiketoiminnan myynnin vaikutus pois lukien käyttökate ilman kertaluonteisia eriä nousi lähes 20 %. Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä parani pääasiassa orgaanisen liikevaihdon kasvun ansiosta. Orgaaninen liikevaihto kasvoi lähinnä korkeampien myyntimäärien ja -hintojen seurauksena. Suotuisilla valuuttakurssimuutoksilla oli myös positiivinen vaikutus, kun raportointivaluutta euro heikkeni erityisesti Yhdysvaltain dollariin nähden.

Kiinteät kustannukset kasvoivat 5 miljoonaa euroa pääasiassa Paper-segmentin korkeampien myynti- ja markkinointikustannusten sekä Kiinan Nanjingissa sijaitsevaan uuteen tehtaaseen liittyvien kustannusten vuoksi. Muuttuvat kustannukset laskivat noin 4 miljoonaa euroa erityisesti öljyn hinnasta riippuvaisten raaka-ainekustannusten ansiosta (katso varianssianalyytitaulukko sivulla 5). Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 11,9 %:iin (10,6 %).

<b>Varianssianalyysi, milj. euroa</b>	<b>10–12</b>
<b>Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, 2013</b>	<b>58,0</b>
Myyntimäärät	5,8
Myyntihinnat	5,0
Muuttuvat kustannukset	4,1
Kiinteät kustannukset	-5,2
Valuuttakurssimuutokset	3,6
Muut, ml. yritysostot ja –myynnit	-6,0
<b>Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, 2014</b>	<b>65,3</b>

<b>Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>10-12/2014, milj. euroa</b>	<b>10-12/2013, milj. euroa</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>10-12/2014, %</b>	<b>10-12/2013, %</b>
Paper	36,3	34,7	5	11,8	12,3
Oil & Mining	12,2	6,3	94	12,6	8,0
Municipal & Industrial	16,8	13,6	24	11,7	8,9
ChemSolutions	-	3,4	-	-	10,9
<b>Yhteensä</b>	<b>65,3</b>	<b>58,0</b>	<b>13</b>	<b>11,9</b>	<b>10,6</b>

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** nousi 14 % ja oli 39,5 miljoonaa euroa (34,5). Korkeammat poistot osittain kompensoivat korkeamman käyttökateen ilman kertaluonteisia eriä positiivisen vaikutuksen. Poistot kasvoivat 2 miljoonaa euroa vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna Kiinan Nanjingin, Saksan Dormagenin ja Espanjan Tarragonan uusien tuotantolaitosten vuoksi.

**Rahoitustuotot ja -kulut** olivat yhteensä -10,3 miljoonaa euroa (-7,7), ja niihin sisältyi avointen sähköjohdannaisten käypien arvojen -0,6 miljoonan euron (-1,2) muutos ja 0,5 miljoonan euron (0,8) valuuttakurssimuutokset. Rahoituskuluihin vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä vaikutti negatiivisesti noin 3 miljoonan euron erääntynyt korko. Korko liittyi vanhaan valitusprosessissa olleeseen veropäätökseen. Lisäksi kohonneilla korkokustannuksilla, jotka osittain liittyivät valuuttakurssisuojausten korkokomponenttiin, oli negatiivinen vaikutus rahoituskuluihin.

**Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos** nousi 22,5 miljoonaan euroon (-50,1) ja osakekohtainen tulos 0,15 euroon (-0,33). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,16 euroa (0,17).

## TALOUDELLINEN TULOS 2014

Kemira-konsernin liikevaihto laski 4 % ja oli 2 136,7 miljoonaa euroa (2 229,1). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 3 % pääasiassa Paper- ja Oil & Mining -segmenttien myyntimäärien kasvun jatkumisen ansiosta. Myyntihintojen muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon.

Paper-segmentissä liikevaihto kasvoi 5 % ja oli 1 170,0 miljoonaa euroa (1 112,8). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 6 % korkeampien myyntimäärien ja jonkin verran korkeampien myyntihintojen ansiosta. Liimaus- ja kuivalujuuskemikaalien myyntimäärät kasvoivat pääasiassa pakkauskartonkiteollisuudessa korkeamman kysynnän ansiosta. Myyntimääriä nostivat myös massakemikaalitoimitukset uuteen Montes del Platan 1,3 miljoonan tonnin massatehtaaseen Uruguayssa. Myyntihinnat nousivat raaka-ainehintojen nousun myötä.

Oil & Mining -segmentissä liikevaihto kasvoi 23 % ja oli 382,2 milj. euroa (311,5). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 15 % Americas-alueen myyntimäärien vahvan kasvun ansiosta. Myyntimäärien kasvua Americas-alueella tuki öljyn ja kaasun horisontaalisessa poraus- ja stimulointitoiminnassa käytettävien polyakryyliamidien korkea kysyntä. Myyntihintojen muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon.

Municipal & Industrial -segmentissä liikevaihto laski 14 % ja oli 564,7 miljoonaa euroa (659,4). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 7 % Americas- ja EMEA-alueilla alhaisempien myyntimäärien ja -hintojen vuoksi.

Kemiran strategiana on siirtyä kohti nopeammin kasvavia erikoistuoteryhmiä. Strategiansa mukaisesti Kemira liitti vuoden aikana konsernin osaksi kolme hankintaa; 3F:n polymeeriliiketoiminnan, Soto Industriesin paperikemikaaliliiketoiminnan ja BASF:n AKD-emulsioliiketoiminnan. Yritysostoilla oli 3 %:n tai noin 70 miljoonan euron positiivinen vaikutus konsernin liikevaihtoon vuonna 2014. Kemira myi vuoden 2013 lopussa ja vuoden 2014 alussa useita peruskemikaaliliiketoimintojaan, kuten Brasilian alumiini- ja koagulanttiliiketoiminnan (11.12.2013), Tanskan kemikaalijakeluliiketoiminnan (2.1.2014), Suomen muurahaishappo- ja muurahaishappojohdannaisliiketoiminnan (6.3.2014) ja muita pienempiä peruskemikaaliliiketoimintoja Tanskasta, Romaniasta ja Meksikosta. Yritysmyynteillä oli 9 %:n tai noin 200 miljoonan euron negatiivinen vaikutus konsernin liikevaihtoon vuonna 2014. Valuuttakurssimuutoksilla oli 1 %:n negatiivinen vaikutus.

Maantieteellisesti liikevaihto jakautui seuraavasti: EMEA 55 % (57 %), Americas 39 % (37 %) sekä APAC 6 % (6 %). Kemiran strategian mukaisesti kehittyneet markkinat ovat yhä tärkeitä kaikissa segmenteissä, kun taas kehittyvillä markkinoilla keskitytään valikoivaan laajentumiseen. Kehittyvillä markkinoilla Aasian ja Tyynenmeren alueella erityisesti Kiina ja Indonesia ovat paperikemikaalien tärkeimmät markkina-alueet. Brasilia ja Uruguay ovat edelleen tärkeitä markkina-alueita massateollisuuden valkaisu-kemikaaleissa. Oil & Mining -segmentti pyrkii laajentumaan tietyissä Etelä-Amerikan maissa sekä Lähi-idässä ja Afrikassa.

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1–12/2014</b>	<b>1–12/2013</b>	<b>Muutos-%</b>
Paper	1 170,0	1 112,8	5
Oil & Mining	382,2	311,5	23
Municipal & Industrial	564,7	659,4	-14
ChemSolutions	19,8	145,4	-
<b>Yhteensä</b>	<b>2 136,7</b>	<b>2 229,1</b>	<b>-4</b>

**Käyttökate** nousi 78 % ja oli 252,9 miljoonaa euroa (141,9).

**Käyttökatteeseen vaikuttavat kertaluonteiset erät** olivat 0 miljoonaa euroa (-110,0), ja niihin sisältyi muurahaishappoliiketoiminnan myynnistä saatu 37 miljoonan euron myyntivoitto sekä muista myydyistä liiketoiminnoista saatu 7 miljoonan euron myyntivoitto. Kertaluonteiset erät sisälsivät vanhaan epäiltyyn kilpailulainsäädännön rikkomukseen liittyvän noin 20 miljoonan euron korvauksen sekä Kemiran organisaatorakenteen virtaviivaistamiseen liittyvät noin 30 miljoonan euron varaukset ja uudelleenjärjestelykulut.

<b>Kertaluonteiset erät, milj. euroa</b>	<b>1–12/2014</b>	<b>1–12/2013</b>
<b>Käyttökatteesta</b>	<b>0,0</b>	<b>-110,0</b>
Paper	-27,3	-32,7
Oil & Mining	-2,2	-8,1
Municipal & Industrial	-6,8	-68,8
ChemSolutions	36,3	-0,6
<b>Poistoista ja arvonalentumistappioista</b>	<b>-5,7</b>	<b>-11,6</b>
Paper	-0,9	-8,1
Oil & Mining	0,0	-2,8
Municipal & Industrial	-4,8	-0,4
ChemSolutions	-	-0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>-5,7</b>	<b>-121,6</b>

**Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä** nousi hieman 252,9 miljoonaan euroon (251,9). Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 2 % pääasiassa korkeampien myyntimäärien ansiosta. Yritysostoilla oli 14 miljoonan euron positiivinen vaikutus, mikä lähes kompensoi yritysmyynnin 17 miljoonan euron negatiivisen vaikutuksen. Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 11,8 %:iin (11,3 %). Käyttökateprosentti parani pääasiassa myyntimäärien kasvun ja matalakatteisten liiketoimintojen yritysmyynnin ansiosta.

Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä	1–12/2014, milj. euroa	1–12/2013, milj. euroa	Muutos-%	1–12/2014, %	1–12/2013, %
Paper	137,2	131,1	5	11,7	11,8
Oil & Mining	48,4	32,7	48	12,7	10,5
Municipal & Industrial	68,1	68,3	0	12,1	10,4
ChemSolutions	-0,8	19,8	-	-4,0	13,6
<b>Yhteensä</b>	<b>252,9</b>	<b>251,9</b>	<b>0</b>	<b>11,8</b>	<b>11,3</b>

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä** laski 4 % 158,3 miljoonaan euroon (164,2) pääasiassa yritysostoihin ja Kiinan ja Euroopan uusiin tuotantolaitoksiin liittyvien korkeampien poistojen vuoksi.

**Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista** oli 0,2 miljoonaa euroa (-1,1).

**Rahoitustuotot ja -kulut** olivat yhteensä -30,7 miljoonaa euroa (-39,0). Vertailukaudella rahoitustuotot ja -kulut sisälsivät Kemiran titaanidioksidia valmistavan yhteisyrityksen Sachtleben GmbH:n osakkeiden (39 %) myyntiin liittyvän 23 miljoonan euron alaskirjauksen. Sähköjohdannaisten käypien arvojen -1,0 miljoonan euron (3,2) muutoksella ja -1,3 miljoonan euron (2,5) valuuttakurssimuutoksilla oli negatiivinen vaikutus rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Rahoituskuluihin vaikutti negatiivisesti noin 3 miljoonan euron erääntynyt korko. Korko liittyi vanhaan valitusprosessissa olleeseen veropäätökseen. Lisäksi kohonneilla korkokustannuksilla, jotka osittain liittyivät valuuttakurssisuojausjärjestelmän korkokomponenttiin, oli negatiivinen vaikutus rahoituskuluihin.

**Verot** laskivat 26,3 miljoonaan euroon (28,4) pääasiassa verovapaiden pääomavoittojen ansiosta. Veroaste ilman kertaluonteisia eriä laski 22,6 %:iin (24,9 %). Tuloverot nousivat 30,2 miljoonaan euroon (25,6).

**Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos** nousi 89,9 miljoonaan euroon (-31,6) ja osakekohtainen tulos 0,59 euroon (-0,21). Vuoden 2013 vertailukaudella tulokseen vaikutti pääasiassa Kemiran titaanidioksidia valmistavan yhteisyrityksen Sachtleben GmbH:n osakkeiden (39 %) myyntiin liittyvä 23 miljoonan euron alaskirjaus. Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä laski 10 % 0,63 euroon (0,70).

## RAHOITUSASEMA JA RAHAVIRTA

Tammi–joulukuussa 2014 liiketoiminnan rahavirta laski 74,2 miljoonaan euroon (200,3) pääasiassa ulkomaisten valuuttojen suojausjärjestelyjen, korkeamman käyttöpääoman ja vanhaan epäiltyyn kilpailulainsäädännön rikkomukseen liittyvän maksetun korvauksen vuoksi. Rahavirta investointien jälkeen laski 75,2 miljoonaan euroon (195,7) ja sisälsi muurahaishappoliiketoiminnan myynnistä saadut 122 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. Keskimääräisen viimeisen 12-kuukauden nettokäyttöpääoman osuus liikevaihdosta laski 9,9 %:iin (31.12.2013: 10,9 %). Kemira-konsernin nettovelka oli kauden lopussa 486 miljoonaa euroa (31.12.2013: 456) pienemmän rahavirran ja erityisesti Yhdysvaltain dollarin epäsuotuisten valuuttakurssimuutosten vuoksi.



Korollisten velkojen määrä oli kauden lopussa 605 miljoonaa euroa (31.12.2013: 558). Kiinteäkorkoisten lainojen osuus korollisten velkojen kokonaissummasta oli 82 % (60 %). Konsernin korollisten velkojen keskimääräinen korko oli 2,1 % (1,5 %). Konsernin korollisen lainasalkun duraatio oli 23 kuukautta (14 kuukautta). Kemira laski toukokuussa liikkeeseen 200 miljoonan euron suuruisen joukkovelkakirjalainan. Lisäksi Kemira allekirjoitti joulukuussa 2014 kaksi 50 miljoonan euron määräaikaislainaa. Uudet lainat olivat kauden lopussa kokonaan käyttämättä.

Seuraavien 12 kuukauden aikana erääntyvän lyhytaikaisen velan määrä oli 157 miljoonaa euroa. Siitä 10 miljoonaa euroa koostui Suomen markkinoille liikkeeseen lasketuista yritystodistuksista ja 86 miljoonaa euroa pitkäaikaisten lainojen lyhennyseristä. Rahavarat olivat 119 miljoonaa euroa (31.12.2013: 102).

Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 51 % (31.12.2013: 51 %) ja velkaantuneisuus 42 % (31.12.2013: 41 %). Oma pääoma nousi 1 163,3 miljoonaan euroon (31.12.2013: 1 125,5).

Konsernin merkittävimmät valuuttavirtariskit liittyvät Kanadan dollariin ja Ruotsin kruunuun. Vuoden lopussa Kanadan dollarimääräinen 12 kuukauden valuuttavirtariski oli vasta-arvoltaan noin 41 miljoonaa euroa, ja keskimäärin valuuttavirtariskistä oli suojattu 52 %. Vastaavasti Ruotsin kruunumääräinen 12 kuukauden valuuttavirtariski oli vasta-arvoltaan noin 34 miljoonaa euroa, ja keskimäärin valuuttavirtariskistä oli suojattu 76 %. Kemira altistui myös pienemmille valuuttavirtariskeille Brasilian realin, Norjan kruunun, Puolan zlotyn ja Yhdysvaltain dollarin osalta 12 kuukauden valuuttavirtariski ollessa vasta-arvoltaan 69 miljoonaa euroa, ja keskimäärin valuuttavirtariskistä oli suojattu 38 %.

Koska Kemiran konsernitilinpäätös laaditaan euroissa, Kemira altistuu myös valuutan translaatoriskille siltä osin kun sen muualla kuin Suomessa sijaitsevien tytäryhtiöiden tulos- ja tase-erät raportoidaan muissa valuutoissa kuin euroissa. Kemiran merkittävimmät ulkomaisten valuuttojen määräiset oman pääoman erät ovat Yhdysvaltain dollareina, Ruotsin kruunuina, Kanadan dollareina, Kiinan renminbeinä ja Brasilian realeina. Edellä mainittujen valuuttojen vahvistuminen suhteessa euroon kasvattaisi Kemiran liikevaihtoa ja käyttökatetta translaatiovaikutuksen kautta. Edellä mainittujen valuuttojen 10 %:n vahvistuminen suhteessa euroon kasvattaisi Kemiran käyttökatetta noin 15 miljoonaa euroa vuodessa translaatiovaikutuksen kautta.

## INVESTOINNIT

Vuoden 2014 investoinnit BASF:n AKD-emulsioliiketoiminnan osto ja 4 miljoonan euron Pohjolan Voiman (PVO)-osakeinvestoinnit mukaan lukien laskivat 27 % 145,1 miljoonaan euroon (197,5).

Investoinnit (ilman BASF:n AKD-emulsioliiketoiminnan ostoa ja PVO-osakeinvestointeja) olivat 135,9 miljoonaa euroa (134,8) ja jakautuivat seuraavasti: laajennusinvestoinnit 43 % (52 %), parannusinvestoinnit 27 % (26 %) ja ylläpitoinvestoinnit 30 % (22 %). Laajennusinvestoinnit laskivat Saksan Dormagenin, Kiinan Nanjingin ja Espanjan Tarragonan uusien tuotantolaitosten rakennustöiden loppuunsaattamisen vuoksi. Vuoden 2014 investoinnit Brasilian uuteen natriumklooraattitehtaaseen olivat 6 miljoonaa euroa. Ylläpitoinvestoinnit kasvoivat pääasiassa Ruotsin Helsingborgin toimipaikan kolmen vuoden välein pidettävän ylläpitokatkon vuoksi vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Tammi-joulukuussa 2014 konsernin poistot ja arvonalentumiset nousivat 100,3 miljoonaan euroon (99,3).

## TUTKIMUS JA TUOTEKEHITYS

Vuonna 2014 tutkimukseen ja tuotekehitykseen käytettiin 28,0 miljoonaa euroa (32,1) eli 1,3 % (1,4 %) Kemira-konsernin liikevaihdosta.

Kemiran tutkimus- ja tuotekehitystoiminta on ensisijaisen tärkeä orgaanisen kasvun mahdollistaja ja erottautumisen edistäjä. Uudet tuotelanseeraukset edistävät Kemiran asiakkaiden prosessien tehokkuutta ja kestävyyttä sekä parantavat kannattavuutta. Kemiran tuleva markkina-asema ja kannattavuus riippuvat sen kyvystä ymmärtää asiakkaiden nykyisiä ja tulevia tarpeita ja markkinatrendejä ja vastata niihin sekä sen kyvystä innovoida uusia erilaisia tuotteita ja sovelluksia. Vuonna 2014 erikoistuoteryhmien liikevaihdon osuus koko Kemiran liikevaihdosta nousi 9 % 1 029 miljoonaan euroon (942), mikä on 48 % (42 %) koko Kemiran liikevaihdosta.

Kemira-konsernin tavoitteena on kasvattaa uusista tuotteista ja sovelluksista syntyvää liikevaihtoa. Vuonna 2014 innovaatiomyynnin (uusista tuotteista tai viimeisten viiden vuoden aikana lanseeratuista tuotteista ja sovelluksista saadun liikevaihdon) osuus Kemiran liikevaihdosta nousi 8 %:iin (7 %).

## YRITYSVASTUU

Kemira julkaisee vuonna 2015 yritysraportin osana vuosikertomusta. Yritysraportin 2014 tarkastaa ulkopuolinen tarkastaja, ja se on laadittu GRI G4-ohjeiden (Global Reporting Initiative) mukaisesti. Raportissa annetaan perustietoa Kemiran taloudellisesta, ympäristöllisestä ja yhteiskunnallisesta toiminnasta sekä Kemiran toimista johtoryhmän määrittämien yritysraportin tavoitteiden edistämiseksi. Toimet yritysraportin tavoitteiden edistämiseksi on esitelty alla olevassa taulukossa.

### Yritysvastuun painopistealueet

### Suorituskykyindikaattorit ja niiden tavoitearvot Tilanne vuonna 2014

#### Vastuullinen liiketoiminta

Kemiran vaatimustenmukaisuus-ohjelma

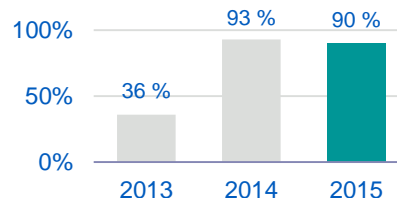
Kemiran vaatimustenmukaisuusohjelma → Kemiran vaatimustenmukaisuusohjelma käynnistetään vuoden 2014 loppuun mennessä.

Kemiran vaatimustenmukaisuusohjelma kattaa vaatimustenmukaisuuskomitean työn, menettelyn vaatimustenvastaisuuksien käsittelemiseksi sekä työntekijöiden vaatimustenmukaisuuskoulutuksen.

#### Vastuullinen toimitusketju

Liikekumppaneille tarkoitetut liiketapaperiaatteet

Toimittajasopimukset, joissa liitteen mukaiset liikekumppaneille tarkoitetut liiketapaperiaatteet on allekirjoitettu, → 90 % vuoden 2015 loppuun mennessä



Toimittajien yritysvaluuarviointi	Tärkeimmille, strategisille ja kriittisille toimittajille on tehty yritysvaluuarviointi, → 45 toimittajaa arvioitu vuoden 2014 loppuun mennessä.	Ulkoinen arviointikumppanin kanssa toteutettava yritysvaluuarviointiohjelma on käynnissä: 49 toimittajaa on arvioitu.
-----------------------------------	--	---

**Vastuullisuus henkilöstöä kohtaan**

Suorituskyvyn hallinta	Maailmanlaajuisen suorituskyvyn hallintaprosessin piirissä olevat Kemiran työntekijät → > 95 % vuoden 2014 loppuun mennessä.	<table border="1"> <tr><th>Vuosi</th><th>Osuus (%)</th></tr> <tr><td>2013</td><td>56 %</td></tr> <tr><td>2014</td><td>95 %</td></tr> </table>	Vuosi	Osuus (%)	2013	56 %	2014	95 %						
Vuosi	Osuus (%)													
2013	56 %													
2014	95 %													
Johtajuuden kehittäminen	Esimiehet osallistuvat maailmanlaajuisen johtajuusohjelmaan vähintään kerran vuosina 2013–2015, kokonaisuus → > 95 % vuoden 2015 loppuun mennessä.	<table border="1"> <tr><th>Vuosi</th><th>Osuus (%)</th></tr> <tr><td>2013</td><td>39 %</td></tr> <tr><td>2014</td><td>46 %</td></tr> <tr><td>2015</td><td>95 %</td></tr> </table>	Vuosi	Osuus (%)	2013	39 %	2014	46 %	2015	95 %				
Vuosi	Osuus (%)													
2013	39 %													
2014	46 %													
2015	95 %													
Työntekijöiden sitouttaminen	Työntekijöiden sitoutumisindeksi, → toimialan taso tai korkeampi vuoden 2015 loppuun mennessä.  Voices@Kemira-kyselyn osallistumisaste, → 75–85 % vuoden 2015 loppuun mennessä.	<table border="1"> <tr><th>Vuosi</th><th>Sitoutuminen (%)</th><th>Osallistuminen (%)</th></tr> <tr><td>2009</td><td>69 %</td><td>87 %</td></tr> <tr><td>2011</td><td>70 %</td><td>84 %</td></tr> <tr><td>2013</td><td>58 %</td><td>75 %</td></tr> </table> <p>■ Sitoutuminen ■ Osallistuminen</p> <p>Vuonna 2014 kahdesti pienemmässä mittakaavassa toteutetun Pulse-henkilöstökyselyn tulokset osoittavat sitoutumiseen vaikuttavien tekijöiden kehittyneen merkittävästi.</p>	Vuosi	Sitoutuminen (%)	Osallistuminen (%)	2009	69 %	87 %	2011	70 %	84 %	2013	58 %	75 %
Vuosi	Sitoutuminen (%)	Osallistuminen (%)												
2009	69 %	87 %												
2011	70 %	84 %												
2013	58 %	75 %												
Työterveys ja -turvallisuus	Työntekijöiden ja alihankkijoiden työtapaturmien kokonaismäärä (TRI) (miljoonaa työtuntia kohti, Kemira + alihankkija, 1 vuoden liukuva keskiarvo), → Tavoitteena nolla tapaturmaa.	<table border="1"> <tr><th>Vuosi</th><th>TRI (miljoonaa työtuntia kohti)</th></tr> <tr><td>2012</td><td>8,5</td></tr> <tr><td>2013</td><td>7,1</td></tr> <tr><td>2014</td><td>5,8</td></tr> </table>	Vuosi	TRI (miljoonaa työtuntia kohti)	2012	8,5	2013	7,1	2014	5,8				
Vuosi	TRI (miljoonaa työtuntia kohti)													
2012	8,5													
2013	7,1													
2014	5,8													

## Vastuullinen tuotanto

Vesitehokkuus	Vertailukohta on analysoitu ja vesitehokkuusohjelma on määritelty vuoden 2014 loppuun mennessä	Vuonna 2014 toteutetun arvioinnin perusteella Kemira-konserniin ei kohdistu merkittäviä vesiriskejä. Vesitehokkuuden seuranta sisällytetään nykyiseen ISO 14001 -ympäristönhallintajärjestelmään. Paikallistasolla neljän toimipaikan on vielä laadittava erityinen hallintasuunnitelma vesiriskien tunnistamiseksi.																
Ilmastonmuutos	Kemiran hiili-indeksi → ≤ 80 vuoden 2020 loppuun mennessä (vertailukohta vuosi 2012 = 100).	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Vuosi</th> <th>Hiili-indeksi</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>09</td><td>109</td></tr> <tr><td>10</td><td>104</td></tr> <tr><td>11</td><td>102</td></tr> <tr><td>12</td><td>100</td></tr> <tr><td>13</td><td>89,2</td></tr> <tr><td>14</td><td>86,8</td></tr> <tr><td>20</td><td>80</td></tr> </tbody> </table>	Vuosi	Hiili-indeksi	09	109	10	104	11	102	12	100	13	89,2	14	86,8	20	80
Vuosi	Hiili-indeksi																	
09	109																	
10	104																	
11	102																	
12	100																	
13	89,2																	
14	86,8																	
20	80																	

## Kestävät tuotteet ja ratkaisut

Yritysvastuu- ja turvallisuusasiat otetaan huomioon uusien tuotteiden kehittämisprosessissa.	Kaikille uusille projekteille tehdään yritysvastuutarkastus vaiheen 1 aikana vuoden 2014 loppuun mennessä.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Vuosi</th> <th>Yritysvastuutarkastus vaiheen 1</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2013</td><td>100 %</td></tr> <tr><td>2014</td><td>100 %</td></tr> </tbody> </table>	Vuosi	Yritysvastuutarkastus vaiheen 1	2013	100 %	2014	100 %
	Vuosi	Yritysvastuutarkastus vaiheen 1						
2013	100 %							
2014	100 %							
Kaikille nykyisille uusien tuotteiden kehittämisprojekteille tehdään yritysvastuutarkastus vaiheiden 2–4 aikana vuoden 2014 loppuun mennessä.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Vuosi</th> <th>Yritysvastuutarkastus vaiheiden 2–4</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2013</td><td>92 %</td></tr> <tr><td>2014</td><td>100 %</td></tr> </tbody> </table>	Vuosi	Yritysvastuutarkastus vaiheiden 2–4	2013	92 %	2014	100 %	
Vuosi	Yritysvastuutarkastus vaiheiden 2–4							
2013	92 %							
2014	100 %							

## Vastuullisuus paikallisia yhteisöjä kohtaan

Osallistuminen paikallisen yhteisön hankkeisiin	Jokainen Kemiran toimipaikka, jossa on yli 50 työntekijää, osallistuu vähintään kerran paikallisen yhteisön aloitteisiin vuosina 2013–2015, → kokonaisuus, 100 % vuoden 2015 loppuun mennessä.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Vuosi</th> <th>Osallistuminen paikallisen yhteisön hankkeisiin</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2013</td><td>48 %</td></tr> <tr><td>2014</td><td>92 %</td></tr> <tr><td>2015</td><td>100 %</td></tr> </tbody> </table>	Vuosi	Osallistuminen paikallisen yhteisön hankkeisiin	2013	48 %	2014	92 %	2015	100 %
Vuosi	Osallistuminen paikallisen yhteisön hankkeisiin									
2013	48 %									
2014	92 %									
2015	100 %									

## HENKILÖSTÖ

Kemira-konsernin palveluksessa oli kauden lopussa 4 248 työntekijää (31.12.2013: 4 453). Kemiralla oli työntekijöitä Suomessa yhteensä 759 (961), muualla EMEA:ssa 1 654 (1 634), Americas-alueella 1 483 (1 518) ja APAC:issa 352 (340).

## SEGMENTIT

### PAPER

Paper-segmentti auttaa ainutlaatuisen kemikaaliosaamisensa avulla massan- ja paperinvalmistajia innovoimaan ja tehostamaan toimintaansa. Paper kehittää ja myy uusia, asiakkaiden tarpeet täyttäviä tuotteita joilla pyritään varmistamaan, että Paperilla on johtava paperikoneen määränpään tuote- ja palveluvalikoima, joka keskittyy pakkauskartonkiin ja pehmopaperiin. Paper hyödyntää vahvaa massa- ja paperisovellusvalikoimaansa Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella sekä rakentaa vahvaa asemaa Kiinassa, Indonesiassa ja Brasiliassa.

milj. euroa	10–12/ 2014	10–12/ 2013	1–12/ 2014	1–12/ 2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>307,0</b>	283,2	<b>1 170,0</b>	1 112,8
<b>Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>36,3</b>	34,7	<b>137,2</b>	131,1
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>11,8</b>	12,3	<b>11,7</b>	11,8
Käyttökate	<b>37,7</b>	21,4	<b>109,9</b>	98,4
Käyttökate, %	<b>12,3</b>	7,6	<b>9,4</b>	8,8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	<b>21,9</b>	23,1	<b>85,8</b>	85,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>7,1</b>	8,2	<b>7,3</b>	7,7
Liikevoitto	<b>22,4</b>	9,1	<b>57,6</b>	45,1
Liikevoitto, %	<b>7,3</b>	3,2	<b>4,9</b>	4,1
Sidottu pääoma*	<b>881,2</b>	859,8	<b>881,2</b>	859,8
Sidotun pääoman tuotto*	<b>6,5</b>	5,2	<b>6,5</b>	5,2
Investoinnit	<b>30,7</b>	24,4	<b>83,0</b>	75,5
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>-2,1</b>	23,4	<b>-10,1</b>	58,2

\*12 kuukauden keskiarvo

### Viimeinen neljännes

Paper-segmentin **liikevaihto** kasvoi 8 % 307,0 miljoonaan euroon (283,2) valuuttakurssimuutosten 2 %:n positiivisen vaikutuksen ansiosta. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 6 % myyntimäärien kasvun jatkumisen ja korkeampien myyntihintojen ansiosta. Myyntimäärät kasvoivat suurten erikoistuoteryhmien, kuten polymeerien, kuivalujuuskemikaalien ja biosidien sekä valkaisu- ja massakemikaalien, ansiosta. Myyntihinnat nousivat osittain raaka-ainehintojen nousun myötä. BASF:n AKD-emulsioliiketoiminnan ostolla oli 1 %:n positiivinen ja Brasilian koagulanttiliiketoiminnan myynnillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**EMEA**-alueella liikevaihto kasvoi 5 % pääasiassa erikoistuoteryhmien, kuten polymeerien ja biosidien sekä valkaisu- ja massakemikaalien, korkeampien myyntimäärien ansiosta. BASF:n AKD-emulsioliiketoiminnan ostolla oli myös positiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**Americas**-alueella liikevaihto kasvoi 15 % suotuisien valuuttakurssimuutosten sekä erikoistuoteryhmien, kuten kuivalujuuskemikaalien ja äskettäin lanseerattujen Fennobind-sideaineiden, myyntimäärien jatkuneen kasvun ansiosta. Liikevaihtoa paransivat myös massakemikaalitoimitukset uuteen Montes del Platan 1,3 miljoonan tonnin massatehtaaseen Uruguayssa.

**APAC**-alueella liikevaihto kasvoi 6 % euron heiketessä Kiinan renminbiin nähden.

**Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä** nousi 5 % 36,3 miljoonaan euroon (34,7) pääasiassa korkeampien myyntimäärien ja suotuisan hinnoittelun ansiosta. Kiinteät kustannukset nousivat korkeampien tuotantokustannusten, korkeampien myynti- ja markkinointikustannusten ja tutkimus- ja tuotekehityskulujen sekä Kiinan Nanjingin uuteen tehtaaseen liittyvien kiinteiden kustannusten vuoksi. Suotuisilla valuuttakurssimuutoksilla ja BASF:n AKD-emulsioliiketoiminnan ostolla oli positiivinen vaikutus käyttökatteeseen ilman kertaluonteisia eriä.

Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä oli 11,8 % (12,3 %).

## Vuosi 2014

Paper-segmentin **liikevaihto** nousi 5 % 1 170,0 miljoonaan euroon (1 112,8). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 6 % erityisesti polymeerien, liima-aineiden ja kuivalujuuskemikaalien sekä muiden erikoisprosessikemikaalien korkeampien myyntimäärien ansiosta. Myyntihintojen muutoksilla oli pieni positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 1 %:n negatiivinen vaikutus. Yritysostoilla oli 2 %:n positiivinen ja yritysmyyneillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**EMEA**-alueella liikevaihto kasvoi 4 % ja oli 675,9 miljoonaa euroa (651,5) pääasiassa BASF:n AKD-emulsioliiketoiminnan ostamisen ja erikoistuoteryhmien myyntimäärien jatkuneen kasvun ansiosta. Kemira investoi vuonna 2014 prosessi- ja funktionaalisten kemikaalien tuotantolinjan laajennukseen San Giorgiossa, Italiassa. Investointi vahvistaa Kemiran asemaa alueen pehmpaperiteollisuuden toimittajana. Kemira aloitti myös monen miljoonan euron investoinnit Oulun vetyperoksiditehtaan laajentamiseksi. Laajennus parantaa Kemiran mahdollisuuksia tyydyttää Pohjoismaissa kasvava massakemikaalien kysyntä.

**Americas**-alueella liikevaihto kasvoi 7 % ja oli 397,1 miljoonaa euroa (370,5) liima-aineiden, kuivalujuuskemikaalien, polymeerien ja natriumklooraatin Pohjois-Amerikan alueella korkeampien myyntimäärien sekä Soto Industriesin oston (7-9/2013) ansiosta. Etelä-Amerikassa massakemikaalitoimitukset uuteen Montes del Platan massatehtaaseen Uruguayssa kompensoivat koagulanttiliiketoiminnan myynnin ja epäsuotuisien valuuttakurssimuutosten vaikutukset. Kemira ilmoitti helmikuussa kaksivuotisesta, usean miljoonan euron investoinnista Telémaco Borbassa, Brasiliassa. Tavoitteena on tukea Etelä-Amerikan paperi- ja kartonkituotantoa ottamalla käyttöön uutta teknologiaa pintaliimaus- ja pintakäsittelytuotteiden valmistamiseen ja lujuuden parantamiseen. Toukokuussa Kemira valittiin Klabinin uuden 1,5 miljoonan tonnin massatehtaan natriumklooraattitoimittajaksi Paranásassa, Brasiliassa. Kemira rakentaa, omistaa ja operoi natriumklooraattitehdasta, jonka odotetaan käynnistyvän vuoden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

**APAC**-alueen liikevaihto kasvoi 7 % ja oli 97,0 miljoonaa euroa (90,7) pääasiassa korkeampien myyntimäärien ansiosta. Kemira otti vuoden aikana käyttöön Kiinan Nanjingin tuotantolaitoksen, jossa valmistetaan ASA-pohjustusaineita, vaahdonestoaineita ja polymeerejä.

Kemira ilmoitti heinäkuussa 2014 tehneensä AkzoNobelin kanssa alustavan sopimuksen, jonka mukaan se ostaa AkzoNobelin globaalin paperikemikaaliliiketoiminnan. Aiottu kauppa on tarkoitus saada päätökseen vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä, ja siihen sovelletaan sopimuksen edellyttämiä menettelyjä, kuten paikallisten yhteistoimintamenettelyjen käynnistäminen ja joidenkin maiden kilpailuviranomaisten hyväksynnät. AkzoNobelin paperikemikaaliliiketoiminnasta raportoidaan Paper-segmentissä. AkzoNobelin paperikemikaaliliiketoiminta sisältää retentio- ja liima-aineita sekä muita paperikemikaaleja, kuten märkälujuus- ja pinnoitekemikaaleja. Yli 50 % liikevaihdosta tulee pakkauskartonki- ja pehmpaperiteollisuudesta. Kauppa sisältää 16 tuotantolaitosta, joista kuusi toimipaikkaa ja niiden 400 työntekijää siirretään Kemiraan ja kymmenen jatkaa toimintaansa AkzoNobelin toimipaikkoina Kemiran alihankkijoina. Kemira aikoo laajentaa omien paperikemikaalitehtaidensa tuotantokapasiteettia vuosina 2015–2016 voidakseen hyödyntää täysimääräisesti odotetut tuotantosynergiat. Kemira arvioi kapasiteetin laajennuksen edellyttämien investointien nousevan 20–30 miljoonaan euroon. Kemiraan siirtyvät tuotantolaitokset sijaitsevat Espanjassa, Italiassa, Etelä-Koreassa, Thaimaassa, Indonesiassa ja Australiassa.

**Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä** nousi 5 % ja oli 137,2 miljoonaa euroa (131,1) pääasiassa korkeampien myyntimäärien ja suotuisan hinnoittelun ansiosta. Yritysostoilla oli pieni positiivinen vaikutus käyttökatteeseen ilman kertaluonteisia eriä. Myyntihintojen muutokset enemmän kuin kompensoivat hieman korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen. Myynti- ja markkinointikustannusten lisääntyminen kasvatti kiinteitä kustannuksia. Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä oli 11,7 % (11,8 %). Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä laski 7,3 %:iin (7,7 %) yritysostoihin ja Kiinan Nanjingissa sijaitsevaan uuteen tehtaaseen liittyvien 6 miljoonan euron poistojen vuoksi.

## OIL & MINING

O&M-segmentti tarjoaa ainutlaatuisen yhdistelmän innovatiivisia kemikaaleja ja sovellusosaamista, joilla tehostetaan prosessia ja parannetaan öljyn, kaasun ja metallien talteenoton saantoa. Perusteellisen erotusprosessiosaamisen avulla O&M räätälöi ratkaisuja veden hallintaan ja uudelleenkäyttöön. O&M laajentaa asemaansa Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella sekä jatkaa vahvan kasvuaseman rakentamista Etelä-Amerikassa, Lähi-idässä ja Afrikassa.

	10–12/ 2014	10–12/ 2013	1–12/ 2014	1–12/ 2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>96,7</b>	78,5	<b>382,2</b>	311,5
<b>Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>12,2</b>	6,3	<b>48,4</b>	32,7
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>12,6</b>	8,0	<b>12,7</b>	10,5
Käyttökate	<b>14,4</b>	3,2	<b>46,2</b>	24,6
Käyttökate, %	<b>14,9</b>	4,1	<b>12,1</b>	7,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	<b>7,2</b>	2,1	<b>29,9</b>	17,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>7,4</b>	2,7	<b>7,8</b>	5,6
Liikevoitto	<b>9,3</b>	-3,9	<b>27,7</b>	6,5
Liikevoitto, %	<b>9,6</b>	-5,0	<b>7,2</b>	2,1
Sidottu pääoma*	<b>239,5</b>	196,0	<b>239,5</b>	196,0
Sidotun pääoman tuotto*	<b>11,5</b>	3,3	<b>11,5</b>	3,3
Investoinnit	<b>10,9</b>	59,5	<b>26,3</b>	69,8
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>3,0</b>	-51,8	<b>20,6</b>	-60,0

\*12 kuukauden keskiarvo

### Viimeinen neljännes

Oil & Mining -segmentissä **liikevaihto** kasvoi 23 % ja oli 96,7 miljoonaa euroa (78,5). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 17 %. Liikevaihtoa tukivat myyntimäärien voimakkaan kasvun jatkuminen sekä Americas-alueen hieman korkeammat myyntihinnat. Valuuttakurssimuutoksilla oli 7 %:n positiivinen vaikutus vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna. Brasilian koagulanttiliiketoiminnan myynnillä oli pieni negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**Americas**-alueella liikevaihto kasvoi 35 % vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna pääasiassa Kemiran kuivan polyakryyliamidin ja emulsiopolyakryyliamidin kasvaneen kysynnän ansiosta. Polymeerien ja muiden prosessikemikaalien kysyntä jatkui vahvana pääasiassa öljy- ja kaasuteollisuuden horisontaalisen poraus- ja stimulointitoiminnan ansiosta. Myös suotuisat valuuttakurssimuutokset paransivat liikevaihtoa.

**EMEA**-alueella liikevaihto laski 4 % vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna. Heikentynyt markkinatilanne jatkui erityisesti kaivosteollisuudessa käytettyjen kemikaalien kohdalla, mikä vaikutti negatiivisesti liikevaihtoon.

**Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä** nousi 94 % ja oli 12,2 miljoonaa euroa (6,3) pääasiassa myyntimäärien voimakkaan kasvun ja suotuisan hinnoittelun ansiosta. Muuttuvat kustannukset laskivat pääasiassa alhaisempien, suoraan tai välillisesti öljyn hinnasta riippuvaisten raaka-ainekustannusten



ansiosta. Myös valuuttakurssimuutoksilla oli positiivinen vaikutus käyttökatteeseen ilman kertaluonteisia eriä. Kiinteät kustannukset nousivat vuoden 2013 vertailukaudella pääasiassa korkeampien tuotantokustannusten sekä korkeampien myynti- ja markkinointikustannusten ja tutkimus- ja tuotekehityskulujen vuoksi. Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 12,6 %:iin (8,0 %).

#### Vuosi 2014

Oil & Mining -segmentissä **liikevaihto** kasvoi 23 % ja oli 382,2 miljoonaa euroa (311,5). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 15 % korkeampien myyntimäärien ansiosta. Valuuttakurssimuutoksilla oli 1 %:n negatiivinen vaikutus. 3F:n hankinnalla oli 10 %:n positiivinen ja Brasilian koagulanttiliiketoiminnan myynnillä 1 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**Americas**-alueella liikevaihto kasvoi 40 % ja oli 287,1 miljoonaa euroa (204,8) pääasiassa jatkojalostussovelluksissa, kuten öljy- ja kaasuteollisuuden poraus- ja stimuloititoiminnassa, käytettyjen polymeerien ja muiden prosessikemikaalien korkeampien myyntimäärien ansiosta. Kuivia polyakryyliamidipolymeerejä ja emulsiopolyakryyliamideja valmistavan 3F:n hankinnalla oli myös merkittävä positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Suotuisalla hinnoittelulla sekä uusilla innovatiivisilla teknologioilla, kuten kitkan vähentäjäaineilla ja biosideilla, oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Kitkan vähentäjäaineet tehostavat merkittävästi öljy- ja kaasulähteiden stimuloititoimintaa. Valuuttakurssimuutoksilla oli pieni negatiivinen vaikutus alueen liikevaihtoon. Kemira siirsi vuoden aikana Oil & Mining -segmentin pääkonttorin Houstoniin Teksasiin. Kemira on myös investoinut uuteen tekniseen laboratorioon samalla alueella. Uusi pääkonttori parantaa Kemiran näkyvyyttä öljy- ja kaasuteollisuudessa. Tekninen laboratorio mahdollistaa teknisen sovellustuen nopeasti ja paikallisesti Kemiran asiakkaille.

**EMEA**-alueen liikevaihto laski 9 % ja oli 95,1 miljoonaa euroa (104,6) alhaisempien myyntimäärien vuoksi. Myyntimäärät laskivat kaivosteollisuuden poraustoiminnassa ja vedenkäsittelyssä käytettyjen tuotteiden heikon kysynnän vuoksi.

**Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä** nousi 48 % ja oli 48,4 miljoonaa euroa (32,7) korkeampien myyntimäärien ja 3F:n hankinnan positiivisen vaikutuksen ansiosta. Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 12,7 %:iin (10,5 %). Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 7,8 %:iin (5,6 %).

## MUNICIPAL & INDUSTRIAL

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

milj. euroa	10-12/ 2014	10-12/ 2013	1-12/ 2014	1-12/ 2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>143,4</b>	152,4	<b>564,7</b>	659,4
<b>Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>16,8</b>	13,6	<b>68,1</b>	68,3
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>11,7</b>	8,9	<b>12,1</b>	10,4
Käyttökate	<b>21,1</b>	-40,1	<b>61,3</b>	-0,5
Käyttökate, %	<b>14,7</b>	-26,3	<b>10,9</b>	-0,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	<b>10,4</b>	6,9	<b>43,3</b>	45,8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>7,3</b>	4,5	<b>7,7</b>	6,9
Liikevoitto	<b>13,7</b>	-47,3	<b>31,7</b>	-23,4
Liikevoitto, %	<b>9,6</b>	-31,0	<b>5,6</b>	-3,6
Sidottu pääoma*	<b>309,4</b>	350,9	<b>309,4</b>	350,9
Sidotun pääoman tuotto*	<b>10,2</b>	-6,7	<b>10,2</b>	-6,7
Investoinnit	<b>13,4</b>	17,6	<b>35,2</b>	46,9
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>8,8</b>	11,5	<b>34,3</b>	37,9

\*12 kuukauden keskiarvo

### Viimeinen neljännes

Municipal & Industrial -segmentin **liikevaihto** laski 6 % ja oli 143,4 miljoonaa euroa (152,4). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 1 %. Tämä oli ensimmäinen neljännes, jonka aikana liikevaihto kasvoi organisaation uudelleenjärjestelyn jälkeen. Vuoden 2013 neljännellä neljänneksellä ilmoitetun Municipal & Industrial -segmentin uudelleenjärjestelyn jälkeen. Vuoden 2013 neljännellä neljänneksellä loppuunsaatettu Brasilian yritysmyynti ja vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä loppuunsaatettu Tanskan yritysmyynti vaikuttivat vielä raportoituun liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 2 %:n positiivinen vaikutus.

**EMEA**-alueella liikevaihto laski 4 % pääasiassa yritysmyyntien ja hieman alhaisempien myyntihintojen vuoksi. Myyntihinnat laskivat pääasiassa tiukentuneen kilpailun vuoksi ja osittain alhaisempien raaka-ainehintojen seurauksena. Myyntimäärät jatkoivat elpymistään. Elpymistä tapahtui pääasiassa kunnallisessa ja teollisessa juoma- ja jätevedenkäsittelyssä ja lietteenkäsittelyssä käytettävien polymeerien korkeampien myyntimäärien ansiosta.

**Americas**-alueella liikevaihto laski 12 % Brasilian koagulanttiliiketoiminnan myynnin (joulukuussa 2013) vuoksi. Alueen liikevaihto yritysmyynti pois lukien kasvoi hieman. Liikevaihto kasvoi pääasiassa koagulanttien korkeampien myyntimäärien ja suotuisien valuuttakurssimuutosten ansiosta.

**APAC**-alueella liikevaihto kasvoi yli 15 %, tosin pieneltä pohjalta, polymeerien korkeampien myyntimäärien ansiosta.

**Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä** nousi 24 % ja oli 16,8 miljoonaa euroa (13,6). Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 11,7 %:iin (8,9 %). Operatiiviset kiinteät kustannukset laskivat yli 10 % vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen verrattuna, mikä yhdessä korkeampien myyntimäärien kanssa paransi kannattavuutta. Kiinteät kustannukset laskivat "Fit for Growth" -ohjelman kustannussäästöjen sekä muiden EMEA- ja Americas-alueilla toteutettujen tehokkuustoimien ansiosta. Keskimääräiset myyntihinnat laskivat tiukentuneen kilpailun vuoksi ja osittain alhaisempien raaka-ainehintojen seurauksena. Yritysmyynteillä ja valuuttakurssimuutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta käyttökatteeseen ilman kertaluonteisia eriä.

### Vuosi 2014

Municipal & Industrial -segmentin **liikevaihto** laski 14 % ja oli 564,7 miljoonaa euroa (659,4). Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 7 % alhaisempien myyntimäärien ja -hintojen vuoksi. Yritysostoilla oli 3 %:n positiivinen ja yritysmyynteillä 10 %:n negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli 1 %:n negatiivinen vaikutus.

**EMEA**-alueen liikevaihto laski 5 % ja oli 383,9 miljoonaa euroa (405,0) pääasiassa yritysmyyntien ja hieman alhaisempien myyntihintojen vuoksi. Myyntihinnat laskivat laajalti raaka-aineiden, kuten esimerkiksi suolahapon, hintojen laskun seurauksena. Myyntimäärät pysyivät lähellä vertailukauden tasoa. 3F:n hankinnalla oli 5 %:n positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Valuuttakurssimuutoksilla oli pieni negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Kemira käynnisti huhtikuussa tuotannon uudessa Tarragonan koagulanttitehtaassa Espanjassa. Tehdas valmistaa juoma- ja jätevedenkäsittelyssä käytettäviä alumiini- ja rautapohjaisia koagulantteja. Tehdas käyttää raaka-aineenaan Bayer MaterialSciencen tuotannossa syntyvää sivutuotetta. Tarragonan tehdas sekä vastaava Dormagenin (Saksa) tehdas ovat EMEA-alueen suurimpia koagulantin tuotantolaitoksia. Tarragonan ja Dormagenin kapasiteetti on Kemiralle tärkeä johtoaseman säilyttämiseksi EMEA-alueen kunnallisessa ja teollisessa vedenkäsittelyssä.

**Americas**-alueen liikevaihto laski 32 % ja oli 159,2 miljoonaa euroa (234,3) pääasiassa Brasilian ja Meksikon koagulanttiliiketoimintojen myynnin vuoksi. Liikevaihto yritysmyyntit pois lukien laski noin 15 % erityisesti Pohjois-Amerikassa alhaisempien myyntimäärien ja -hintojen sekä epäsuotuisten valuuttakurssimuutosten vuoksi. Myyntimäärät elpivät vuoden 2014 loppua kohti, kun myynti- ja markkinointitoimia vahvistettiin ja korkealaatuisten raaka- ja jätevedenkäsittelykemikaalien tarjontaa hyödynnettiin kunnallisten asiakkaiden keskuudessa.

**Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä** säilyi samalla tasolla kuin edellisvuonna ja oli 68,1 miljoonaa euroa (68,3) useiden yritysmyyntien negatiivisesta vaikutuksesta huolimatta. Käyttökatteeseen ilman kertaluonteisia eriä vaikuttivat positiivisesti "Fit for Growth" -ohjelman kustannussäästöt ja muut toteutetut tehokkuustoimet, jotka yhdessä laskivat kiinteitä kustannuksia noin 15 % vertailukauteen verrattuna. Muuttuvat kustannukset laskivat pääasiassa alhaisempien raaka-ainekustannusten ansiosta. Raaka-ainekustannukset laskivat 3F:n hankintaan liittyvien kustannussynergioiden ja tiettyjen raaka-ainehintojen laskun ansiosta. Myyntihinnat laskivat laajalti raaka-ainehintojen laskun seurauksena. Käyttökateprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 12,1 %:iin (10,4 %). Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä nousi 7,7 %:iin (6,9 %).

## EMOYHTIÖN TULOS

Kemira Oyj:n liikevaihto vuonna 2014 laski 1 228,1 miljoonaan euroon (1 382,1). Käyttökate oli 34,0 miljoonaa euroa (23,8). Käyttökate nousi pääasiassa alhaisempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Emoyhtiön rahoitustuotot ja -kulut olivat -9,3 miljoonaa euroa (147,0). Rahoitustuotot ja -kulut laskivat pääasiassa konserniyhtiöistä saatujen pienempien rahoitustuottojen vuoksi. Tilikauden voitto oli -1,3 miljoonaa euroa (141,2). Investoinnit olivat 25,7 miljoonaa euroa (28,3) ilman tytäryhtiösijoituksia.

## KEMIRA OYJ:N OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

31.12.2014 Kemira Oyj:n osakepääoma oli 221,8 miljoonaa euroa ja osakkeiden määrä 155 342 557. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.

Kemiran Oyj:n rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä kasvoi 8 % ja joulukuun lopussa Kemira Oyj:llä oli 33 164 rekisteröityä osakkeenomistajaa (31.12.2013: 30 640). Ulkomaisten osakkeenomistajien osuus oli 18,9 % (31.12.2013: 21,6 %) hallintarekisteröidyt omistukset mukaan lukien. Kotitalouksien osuus oli 16,1 % (31.12.2013: 14,9 %). Kemiralla oli hallussaan omia osakkeita 3 291 185 kappaletta (31.12.2013: 3 301 006), mikä vastaa 2,1 %:a (31.12.2013: 2,1 %) Kemira Oyj:n osakkeista. Kemira Oyj siirsi 5.5.2014 yhtiökokouksen 24.3.2014 tekemän päätöksen perusteella 9 821 osaketta hallituksen jäsenille osana hallituksen palkkioita.

Kemira Oyj:n osakkeiden päätöskurssi joulukuun 2014 lopussa NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli 9,89 euroa (31.12.2013: 12,16). Osakkeen ylin hinta oli 12,27 euroa ja alin 9,11 euroa tammi-joulukuussa 2014. Osakkeen keskimääräinen kurssi oli 10,87 euroa. Kemiran markkina-arvo omilla osakkeilla vähennettynä oli joulukuun 2014 lopussa 1 504 miljoonaa euroa (31.12.2013: 1 849). Tammi-joulukuussa 2014 Kemira Oyj:n NASDAQ OMX Helsingin pörssissä vaihdettujen osakkeiden määrä kasvoi 15 % ja oli 75 miljoonaa kappaletta (65). Osakkeiden keskimääräinen päivävaihto oli 300 072 (259 748) osaketta. Lähde: NASDAQ OMX.

NASDAQ OMX Helsingin pörssin lisäksi Kemiran osakkeilla käytiin kauppaa useilla vaihtoehtoisilla tai monenkeskisillä kaupankäyntipaikoilla, kuten esimerkiksi BATS, Chi-X ja Turquoise. Tammi-joulukuussa 2014 Kemira Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla yhteensä 29 miljoonaa kappaletta (28), mikä on 28 % (30 %) koko osakevaihdosta. Lähde: Fidessa.

Kemiran osakkeiden kokonaisvaihto NASDAQ OMX Helsingissä ja monenkeskisillä kaupankäyntipaikoilla kasvoi 12 % tammi-joulukuussa 2014 vuoden 2013 tammi-joulukuuhun verrattuna.

## Johdon ja avaintyöntekijöiden osakepalkkiojärjestelmä

Kemira Oyj:n hallitus päätti 15.12.2014 perustaa uuden pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän ryhmälle Kemiran avainhenkilöitä. Uuden järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja järjestelmään osallistuvien henkilöiden tavoitteet Kemiran arvon nostamiseksi sekä sitouttaa osallistujat Kemiraan ja tarjota heille Kemiran osakkeiden ansaintaan perustuva kilpailukykyinen palkkiojärjestelmä.

Uudessa osakepalkkiojärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Kemiran hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin kriteerille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2015 perustuu konsernin liikevaihdon kasvuun ja käyttökatteeseen ilman kertaluonteisia eriä.

Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2015 maksetaan vuonna 2016 osittain Kemiran osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta osallistujalle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli osallistujan työ- tai toimisuhte päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Mikäli osallistujan työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet vastikkeetta.

Hallitus suosittaa, että konsernin johtoryhmän jäsenet omistavat Kemiran osakkeita bruttovuosipalkkansa arvosta niin kauan kuin johtoryhmän jäsenyys jatkuu. Mikäli osakeomistus ei vielä täyty, hallitus suosittaa, että johtoryhmän jäsenet omistavat puolet tästä järjestelmästä saamastaan netto-osakemäärästä myös sitouttamisjakson jälkeen, kunnes osallistujan osakeomistus vastaa yhteensä hänen bruttovuosipalkkansa arvoa.

Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 90 henkilöä. Järjestelmän vuoden 2015 ansaintajakson perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 585 000 Kemira Oyj:n osakkeen arvoa ja lisäksi veroja varten maksettavaa raha-osuutta.

## **YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET**

### **Varsinainen yhtiökokous**

Kemira Oyj:n varsinainen yhtiökokous 24.3.2014 vahvisti osakekohtaiseksi osingoksi 0,53 euroa. Osinko maksettiin 3.4.2014.

Vuoden 2014 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 4 500 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta ("Hankkimisvaltuutus"). Hankkimisvaltuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Valtuutusta ei ollut käytetty 31.12.2014 mennessä.

Vuoden 2014 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään myös 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.

Yhtiökokous valitsi Kemira Oyj:n tilintarkastajaksi Deloitte & Touche Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Jukka Vattulainen.

## KONSERNIN HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ SEKÄ RAKENNE

Kemira Oyj:n hallinto perustuu yhtiöjärjestykseen, Suomen osakeyhtiölakiin ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n antamiin listattuja yhtiöitä koskeviin sääntöihin ja määräyksiin. Lisäksi yhtiö noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Yhtiön selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä esitetään erillisenä raporttina yhtiön internetsivuilla.

### Hallitus

Varsinainen yhtiökokous 24.3.2014 valitsi kuusi (aikaisemmin viisi) hallituksen jäsentä. Hallitukseen valittiin uudelleen sen jäsenet Winnie Fok, Juha Laaksonen, Jari Paasikivi ja Kerttu Tuomas sekä uusina jäseninä Wolfgang Büchele ja Timo Lappalainen. Jari Paasikivi valittiin jatkamaan hallituksen puheenjohtajana, ja Kerttu Tuomas valittiin varapuheenjohtajaksi. Vuonna 2014 Kemira Oyj:n hallitus kokoontui 13 kertaa osallistumisprosentin ollessa 97,3 %.

Kemira Oyj:n hallitus on perustanut kaksi valiokuntaa: henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan ja tarkastusvaliokunnan. Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana toimii Jari Paasikivi ja jäseninä Juha Laaksonen ja Kerttu Tuomas. Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui vuoden 2014 aikana neljä kertaa osallistumisprosentin ollessa 100 %. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana toimii Juha Laaksonen ja jäseninä Timo Lappalainen ja Jari Paasikivi. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuoden 2014 aikana viisi kertaa osallistumisprosentin ollessa 100 %.

### Muutokset yhtiön johdossa

Jari Rosendal aloitti Kemira Oyj:n toimitusjohtajana 1.5.2014.

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

Antti Salminen aloitti Municipal & Industrial -segmentin ja EMEA-alueen johtajana ja Michael Löffelmann Projects & Manufacturing Technology -toiminnon johtajana 1.11.2014. Molemmat ovat Kemiran johtoryhmän jäseniä.

Joe Chan aloitti 1.1.2015 johtajana, vastuualueenaan Kiina. Hän raportoi Paper-segmentin ja Aasian ja Tyynenmeren alueen johtajalle.

Kemira ilmoitti 12.1.2015, että Paper-segmentin ja Aasian ja Tyynenmeren alueen johtaja Petri Helsky jättää Kemiran ottaakseen vastaan toimitusjohtajan tehtävät Metsä Tissue Oyj:ssä. Petri Helsky jatkaa nykyisessä tehtävässään ja Kemiran johtoryhmän jäsenenä kesäkuun 2015 loppuun asti. Kemira on käynnistänyt hakuprosessin seuraajan löytämiseksi Paper-segmentin ja APAC-alueen johtajaksi.

## Rakenne

Vuoden aikana tehtyjä yritysostoja ja -myyntejä on käsitelty liiketoiminta-alueiden kohdalla.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Kemira määrittelee riskin tapahtumaksi tai olosuhteeksi, joka toteutuessaan voi vaikuttaa Kemiran mahdollisuuteen saavuttaa strategiset, operatiiviset ja taloudelliset tavoitteensa kestävällä ja eettisellä tavalla. Kemiran riskienhallintapolitiikka ja -periaatteet ennaltaehkäisevät riskejä sekä auttavat saavuttamaan Kemiran tavoitteleman kokonaisriskitason ja varmistamaan Kemiran toiminnan jatkuvuuden.

### Asiakaskysynnän muutokset

Tiettyjen kemikaalien (esim. pakkaus- ja kartonkikemikaalien) käytön tai asiakkaiden tuotteiden kysynnän tai toiminnan merkittävä ja nopea lasku (esim. öljynporauksessa) voi vaikuttaa kielteisesti Kemiran liiketoimintaan. Öljyn, kaasun ja metallien hintojen merkittävä lasku voi saada asiakkaat siirtymään vähemmän kemikaaleja kuluttaviin toimintoihin. Sekä kasvanut tietoisuus ja huoli ilmastonmuutoksesta että kestävämmät tuotteet voivat muuttaa asiakaskysyntää, esimerkiksi kohti vähemmän kemikaaleja kuluttavia vedenkäsittelyteknologioita, mikä voi vaikuttaa kielteisesti erityisesti Kemiran M&I-segmentin kilpailukykyyn. Toisaalta, asiakkaiden mahdolliset toimet tuotantokapasiteetin lisäämiseksi voivat kasvattaa kemikaalien kysyntää ja siten haastaa Kemiran nykyisen tuotantokapasiteetin riittävyyden. Jos Kemira ei ole valmis vastaamaan muuttuviin odotuksiin, sen markkina-asema voi heiketä.

Tämän riskin hallitsemiseksi ja lieventämiseksi Kemira seuraa järjestelmällisesti johtavia markkinoiden kehitystä kuvaavia indikaattoreita. Kemira panostaa vastuulliseen liiketoimintaan ja pyrkii parantamaan liiketoiminnan kehitysyksiköiden, T&K-toiminnon ja myyntiyksiköiden välistä yhteistyötä ymmärtääkseen paremmin asiakkaiden tulevia tarpeita ja odotuksia. Kemira varmistaa kykynsä reagoida kysynnän muutoksiin oikea-aikaisilla investoinneilla sekä säännöllisillä keskusteluilla asiakkaidensa kanssa. Kemiran maantieteellinen kattavuus ja asiakastoimialojen moninaisuus suojaavat osittain kysynnän muutoksia koskevilta riskeiltä.

### Lainsäädännön muutokset

Kemiran liiketoimintaa sitovat erilaiset lait ja määräykset, jotka ovat merkittäviä Kemiran strategian kehittämisen ja toteuttamisen kannalta. Kemira katsoo lakien ja määräysten luovan lähtökohtaisesti mahdollisuuksia, mutta jotkut esimerkiksi biologisesti hajoavien raaka-aineiden ja biologisen vedenkäsittelyn käyttöä edistävät, alumiinin tai fosfaattien käyttöä rajoittavat sekä fosforin talteenottoa tai kierrätystä koskevat uudet lakiehdotukset voivat vaikuttaa kielteisesti Kemiran liiketoimintaan. Merkittävät muutokset esimerkiksi kemikaali-, ympäristö- tai kuljetuslainsäädännössä ja -sääntelyssä (esim. REACH, EU:n rikkidioksididirektiivi) voivat vaikuttaa Kemiran kannattavuuteen korkeampien tuotanto- ja kuljetuskustannusten muodossa. Kyseiset muutokset voivat kuitenkin myös luoda Kemiralle uusia liiketoimintamahdollisuuksia.

Kemira seuraa jatkuvasti sääntelyä koskevaa vuoropuhelua ollakseen tietoinen sen myyntiin,

tuotesuunnitteluun ja tuotekehitykseen mahdollisesti vaikuttavaan lainsäädäntöön ja sääntelyyn suunniteltavista muutoksista. Sääntelyn vaikutukset otetaan järjestelmällisesti huomioon strategisessa päätöksenteossa. Kemira osallistuu myös aktiivisesti sääntelyä koskevaan vuoropuheluun silloin kuin se on mahdollista sekä toimialan ja liiketoiminnan näkökulmasta perusteltua.

## **Kilpailu**

Kilpailuilla ja nopeasti muuttuvilla markkinoilla toimiminen luo itsessään riskin tavoitteiden saavuttamiselle. Kemiran päätoimialoille pyrkivät uudet toimijat saattavat käyttää aggressiivisia keinoja kilpailuedun saavuttamiseksi, mikä saattaa heikentää Kemiran tulosta. Tärkeimpien kilpailijoiden aseman vahvistuminen on riski, sillä se voi heikentää omaa markkina-asemaamme.

Kemira pyrkii itsekkin kasvamaan sille hieman vieraammilla toimialoilla, joilla vallitsee uudenlainen kilpailutilanne. Pidemmällä tarkastelujaksolla täysin uudenlaiset teknologiat voivat huomattavasti muuttaa nykyistä kilpailutilannetta. Riskiä hallitaan sekä konsernitasolla että segmenteittäin jatkuvan kilpailutilanneseurannan avulla. Kemira pyrkii vastaamaan kilpailutilanteeseen asiakassuhteiden sekä tuotteiden ja palvelujen aktiivisella kehittämisellä erottuakseen paremmin kilpailijoista.

## **Maailmantalouden tilanne**

Maailman talouden epävarmuuksiin ja geopoliittiseen kehitykseen liittyy suoria tai epäsuoria riskejä, kuten maailman BKT:n hitaan kasvun jatkuminen sekä Ukrainan tilanteen kielteinen kehitys. Nämä seikat voivat vaikuttaa epäsuotuisasti Kemiran tuotteiden kysyntään. Heikko talouskehitys voi johtaa asiakkaiden toiminnan lakkaamiseen tai konsolidointiin, mikä pienentää asiakaskuntaa. Tämä voi vaikuttaa myös Kemiran asiakkaiden maksukykyyn, minkä seurauksena Kemiran luottotappiot saattavat kasvaa. Epäsuotuisa taloustilanne voi myös kasvattaa raaka-aineiden saatavuus- ja hintariskejä. Kemiran maantieteellinen kattavuus ja asiakastoimialojen moninaisuus suojaavat vain osittain näiltä riskeiltä.

## **Vahinkoriskit**

Kemiran tuotantotoimintaan liittyy useita vahinkoriskejä, kuten tulipalot ja räjähdykset, luonnonkatastrofit, ympäristöriskit sekä työterveys- ja työturvallisuusriskit. Systemaattisella asetettujen tavoitteiden toteuttamisella, sertifioiduilla johtamisjärjestelmillä, tehokkailla vahingontorjuntaohjelmilla ja pätevällä henkilöstöllä on vahinkoriskien hallinnassa keskeinen merkitys. Kemiralla on lisäksi useita vakuutusohjelmia, jotka suojaavat yhtiötä vahinkoriskien taloudellisilta vaikutuksilta.

## **Innovaatio ja T&K-toiminta**

Kemiran tutkimus- ja tuotekehitystoiminta on ensisijaisen tärkeä orgaanisen kasvun ja erottautumisen edistäjä. Uudet tuotelanseeraukset edistävät Kemiran asiakkaiden prosessien tehokkuutta ja vastuullisuutta sekä parantavat kannattavuutta. Kemiran tuleva markkina-asema ja kannattavuus riippuvat sen kyvystä ymmärtää asiakkaiden nykyisiä ja tulevia tarpeita ja markkinatrendejä ja vastata niihin sekä sen kyvystä innovoida uusia erilaisia tuotteita ja sovelluksia. Innovoinnissa tai uusiin erilaisiin teknologioihin ja tuotteisiin keskittymisessä epäonnistuminen voi johtaa siihen, ettei kasvu- ja kannattavuustavoitteita saavuteta.



Innovaatioon ja tutkimus- ja tuotekehitystoimintaan liittyviä riskejä hallitaan tutkimus- ja tuotekehitysprojektien tehokkaalla hallinnalla yhteistyössä T&K-toiminnon ja segmenttien kanssa. Kemira on parantanut liiketoiminnan kehitysyksiköiden, T&K-toiminnon ja myyntiyksiköiden välistä yhteistyötä ymmärtääkseen paremmin asiakkaiden tulevia tarpeita ja odotuksia. Erilaistaviin ja vastuullisiin tuotteisiin ja prosesseihin keskittyminen on jatkunut Kemirassa muun muassa johdon innovaatiokoulutuksen, innovaatioyhteisön perustamisen, ja innovaatiokilpailun kautta. Kemira seuraa jatkuvasti uusien (viimeisten viiden vuoden aikana lanseerattujen) tuotteiden ja sovellusten myyntiä.

### **Yrityssostot**

Yrityssostot ovat merkittävä tekijä yhtiön tavoitteiden saavuttamisessa ja strategioiden toteuttamisessa. Konsolidointeja ohjaa esimerkiksi kemikaalivalmistajien pyrkimys hyödyntää synergioita ja saada jalansijaa uusilla markkinoilla. Kemiran markkina-asema voi heiketä, jos se ei kykene hyödyntämään uusia yritysostomahdollisuuksia. Epäorgaaniseen kasvuun yritysostojen kautta sisältyy myös riskejä, jotka liittyvät esimerkiksi ostettujen toimintojen ja niiden henkilöstön integroinnissa onnistumiseen. Riskin toteutuminen voi vaikeuttaa yritysostoihin liittyvien taloudellisten tavoitteiden saavuttamista.

Kemira on kohdistanut konsernitason resursseja yritysostojen aktiiviseen hallintaan. Mahdollisten yritysostojen arvioinnissa sekä niihin liittyvissä transaktioissa ja integraatioissa käytetään myös ulkoisia neuvonantajia. Kemira on myös kehittänyt yritysostomenettelyjään parantaakseen ja tukeakseen paremmin liiketoimiensa toteuttamista jatkossa.

### **Raaka-aineiden sekä hyödykkeiden hinnat ja saatavuus**

Kannattavuuden jatkuva parantaminen on tärkeä osa Kemiran strategiaa. Raaka-aine-, hyödyke- tai logistiikkakustannusten huomattavat korotukset voivat vaarantaa Kemiran kannattavuustavoitteiden saavuttamisen, jos Kemira ei kykene viipymättä siirtämään korotuksia tuotteiden hintoihin. Esimerkiksi huomattavat muutokset öljyn ja sähkön hinnoissa voivat merkittävästi vaikuttaa Kemiran kannattavuuteen.

Myös raaka-aineiden toimittajakentässä tapahtuvat muutokset, kuten konsolidoinnit tai kapasiteetin supistukset, voivat nostaa raaka-aineiden hintoja. Raaka-aineiden kysynnän muutokset teollisuudenaloilla, joilla niitä eniten käytetään, voivat vaikuttaa merkittävästi raaka-ainehintoihin. Tiettyjen raaka-aineiden saatavuus voi vaikeuttaa Kemiran tuotantoa, mikäli siihen ei ole riittävästi varauduttu kartoittamalla vaihtoehtoisia toimittajia tai mahdollisuuksia prosessimuutoksiin. Raaka-aine- ja hyödykeriskejä pystytään tehokkaasti seuraamaan ja hallitsemaan Kemiran keskitetyn hankintayksikön (Sourcing) avulla. Riskienhallintatoimiin kuuluvat muun muassa tärkeimpien raaka-aineiden ja hyödykkeiden saatavuuden ennakointi, raaka-aineiden osto- ja myyntisopimusten synkronointi, strategiset investoinnit energiayhtiöihin sekä käytetyn energian ja sähkön osittainen suojaus.

### **Toimittajat**

Kemiran liiketoimintojen jatkuvuus riippuu laadukkaiden tuotteiden ja palvelujen täsmällisistä toimituksista.

Liiketoiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi Kemiralla on tällä hetkellä lukuisia kumppanuuksia ja sopimuksia tuotteiden ja palvelujen toimittajien kanssa. Tietty raaka-aineina käytetyt tuotteet ovat kriittisiä, sillä niitä voidaan hankkia taloudellisesti vain yhdestä ainoasta lähteestä. Kyseisten raaka-aineiden toimitusten yhtäkkinen keskeytyminen tai merkittävä väheneminen voi vaikuttaa Kemiran liiketoimintoihin, mikä puolestaan vaikuttaa Kemiran kykyyn saavuttaa kannattavuustavoitteensa. Hankintatoimen, toimittajien valinnan sekä sopimusten ja toimittajasuhteiden tehon hallinta voi vaikeuttaa Kemiran asiakaslupausten täyttämistä.

Kemira pyrkii jatkuvasti tunnistamaan, analysoimaan ja osallistamaan toimittajia toimitusten sekä lopputuotteiden ja palvelujen kilpailukykyisten hintojen varmistamiseksi. Yhteistyötä kehitetään tärkeimpien toimittajien kanssa uuden arvon löytämiseksi ja luomiseksi sekä riskien pienentämiseksi. Toimittajien suorituskykyä seurataan säännöllisesti osana toimittajien suorituskyvyn hallintaprosessia.

### **Osaamisen hallinta**

Kilpailukykyyn ja kasvun varmistamiseksi sekä toimintojen tehostamiseksi on äärimmäisen tärkeää palkata ja pitää palveluksessa oikeanlaisia taitoja ja osaamista tarjoavia työntekijöitä. Kemira pyrkii jatkuvasti tunnistamaan suuria potentiaaleja ja avainosaajia tulevaisuuden tarpeisiin. Palkitsemis-, koulutus- ja urakehitysohjelmien järjestelmällinen kehittäminen ja parantaminen auttaa Kemiraa varmistamaan osaavan henkilöstön saatavuuden tulevaisuudessakin.

Yksityiskohtainen selvitys Kemiran riskienhallinnan periaatteista ja organisoinnista on luettavissa yhtiön kotisivuilla osoitteessa <http://www.kemira.fi>. Selvitys rahoitusriskeistä on julkaistu vuoden 2014 tilinpäätöksen liitetiedoissa.

### **MUITA KATSAUSKAUDEN TAPAHTUMIA**

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. Koko vuoden 2013 ja vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen luvut on järjestelty uudelleen uuden rakenteen mukaisesti.

### **KATSAUSKAUDEN JÄLKEISIÄ TAPAHTUMIA**

#### **Nimitystoimikunnan ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle 2015**

Kemiran nimitystoimikunta ehdotti Kemira Oyj:n varsinaiselle yhtiökokoukselle, että hallitukseen valitaan kuusi jäsentä ja että nykyiset jäsenet Wolfgang Büchele, Winnie Fok, Juha Laaksonen, Timo Lappalainen, Jari Paasikivi ja Kerttu Tuomas valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi. Nimitystoimikunta ehdottaa myös, että Jari Paasikivi valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Kerttu Tuomas varapuheenjohtajaksi.

Nimitystoimikunta ehdotti varsinaiselle yhtiökokoukselle, että hallituksen jäsenille maksettavia palkkioita nostetaan. Hallituksen puheenjohtajalle maksettava palkkio ehdotetaan nostettavaksi 80 000 euroon vuodessa nykyisestä 74 000 eurosta, varapuheenjohtajan ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan 49 000 euroon vuodessa nykyisestä 45 000 eurosta ja muiden jäsenten 39 000 euroon vuodessa nykyisestä 36 000 eurosta. Kokouspalkkioon kustakin hallituksen ja valiokuntien kokouksesta ei ehdoteta muutoksia. Kokouspalkkio on: Suomessa asuvat jäsenet 600 euroa, muualla Euroopassa asuvat jäsenet 1 200 ja Euroopan ulkopuolella asuvat jäsenet 2 400 euroa. Matkustuskustannukset ehdotetaan korvattavaksi yhtiön matkustussäännön mukaan.

Lisäksi nimitystoimikunta ehdotti yhtiökokoukselle, että hallituksen vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeiden ja rahaosuuden yhdistelmänä siten, että vuosipalkkiosta 40 % maksetaan yhtiön hallussa olevina tai mikäli tämä ei ole mahdollista markkinoilta hankittavina Kemiran osakkeina ja 60 % maksetaan rahana. Osakkeet luovutetaan hallituksen jäsenille ja tarvittaessa hankitaan markkinoilta suoraan hallituksen jäsenten lukuun kahden viikon kuluessa siitä, kun Kemiran osavuosisikatsaus ajalta 1.1.–31.3.2015 on julkaistu. Kokouspalkkiot maksetaan rahana.

Nimitystoimikuntaan kuuluivat seuraavat edustajat: Oras Invest Oy:n toimitusjohtaja Pekka Paasikivi nimitystoimikunnan puheenjohtajana sekä Solidium Oy:n toimitusjohtaja Kari Järvinen, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varman varatoimitusjohtaja Risto Murto ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen toimitusjohtaja Timo Ritakallio nimitystoimikunnan jäsenenä ja Kemira Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Jari Paasikivi asiantuntijajäsenenä.

## **OSINKO JA OSINKOPOLITIikka**

Kemira Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2014 olivat 600 226 586 euroa, josta tilikauden osuus oli -1 279 154 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia.

Kemira Oyj:n hallitus ehdottaa 23.3.2015 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan 0,53 euron osakekohtainen osinko eli yhteensä 81 miljoonaa euroa.

Kemiran tarkistetun osinkopolitiikan mukaisesti tavoitteena on jakaa vakaata ja kilpailukykyistä osinkoa.

## **KEMIRAN TALOUDELLISET TAVOITTEET VUODELLE 2017 JA VUODEN 2015 NÄKYMÄT**

Kemira keskittyy edelleen kannattavuuden ja rahavirran parantamiseen. Yhtiö aikoo myös jatkaa investointeja varmistakseen kasvun jatkumisen palvellessaan valikoituja runsaasti vettä käyttäviä teollisuudenaloja.

Yhtiön taloudelliset tavoitteet vuodelle 2017 ovat:

- Liikevaihto 2,7 miljardia euroa
- Käyttökate prosenttina liikevaihdosta 15 %

- Velkaantumisaste < 60 %.

Kemira odottaa investointien osuuden liikevaihdosta kasvavan vuoden 2014 tasosta, jolloin se oli 6,3 prosenttia. Kemira odottaa veroasteensa olevan keskipitkällä aikavälillä 22–25 %:n luokkaa. Veroaste ei sisällä kertaluonteisia eriä.

Kasvu perustuu kemikaalien markkinoiden laajentumiseen sekä Kemiran vahvaan osaamiseen, joka auttaa parantamaan asiakkaiden vesi- energia- ja raaka-ainetehokkuutta runsaasti vettä käyttävillä teollisuudenaloilla. 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 elintärkeää, koska sen avulla mahdollistetaan erikoistuminen kohdemarkkinoilla. Kemira investoi innovaatioon, tekniseen asiantuntemukseen ja osaamiseen kohdennetuilla painopistealueilla.

### **Vuoden 2015 näkymät**

Vuonna 2015 Kemira keskittyy kannattavaan orgaaniseen ja epäorgaaniseen kasvuun. Kemira odottaa vuoden 2015 liikevaihdon kasvavan vuodesta 2014 ja vuoden 2015 käyttökattteen ilman kertaluonteisia eriä olevan noin samalla tasolla tai kasvavan vuodesta 2014. Vuoden 2015 näkymiin ei ole laskettu mukaan AkzoNobelin paperikemikaaliliiketoiminnan vaikutusta (yritysosto saataneen päätökseen vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä). AkzoNobelin paperikemikaaliliiketoiminnan odotetaan kasvattavan liikevaihtoa enemmän kuin 200 miljoonaa euroa vuodessa.

Helsingissä 9.2.2015

Kemira Oyj  
Hallitus

### **SIJOITTAJAKALENTERI 2015**

Osavuositarkastus, tammi–maaliskuu 2015	24.4.2015
Osavuositarkastus, tammi–kesäkuu 2015	22.7.2015
Osavuositarkastus, tammi–syyskuu 2015	23.10.2015

Kemira Oyj:n vuosikertomus 2014 julkaistaan 23.2.2015 alkavalla viikolla. Varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 23.3.2015 klo 13.00 (CET+1). Yhtiön hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle.

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

## KEMIRA-KONSERNI

### KONSERNIN TULOSLASKELMA

	10-12/2014	10-12/2013	2014	2013
<b>Milj. e</b>				
<b>Liikevaihto</b>	<b>547,1</b>	545,2	<b>2 136,7</b>	2 229,1
Liiketoiminnan muut tuotot	4,9	5,9	55,2	15,2
Liiketoiminnan kulut	-478,9	-562,3	-1 939,0	-2 102,4
Poistot ja arvonalentumiset	-27,7	-27,7	-100,3	-99,3
<b>Liikevoitto</b>	<b>45,4</b>	-38,9	<b>152,6</b>	42,6
Rahoituskulut, netto	-10,3	-7,7	-30,7	-39,0
Osuus osakkuusyritysten voitoista ja tappioista	0,2	-0,1	0,2	-1,1
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>35,3</b>	-46,7	<b>122,1</b>	2,5
Tuloverot	-11,4	-2,0	-26,3	-28,4
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>23,9</b>	-48,7	<b>95,8</b>	-25,9
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyhtiön omistajille	22,5	-50,1	89,9	-31,6
Määräysvallattomille omistajille	1,4	1,4	5,9	5,7
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>23,9</b>	-48,7	<b>95,8</b>	-25,9
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, e	0,15	-0,33	0,59	-0,21

### KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	10-12/2014	10-12/2013	2014	2013
<b>Milj. e</b>				
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>23,9</b>	-48,7	<b>95,8</b>	-25,9
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Myytävissä olevat rahoitusvarat	50,0	-27,0	50,0	-27,0
Muuntoerot	-1,5	-5,6	1,2	-17,7
Rahavirran suojaus	-1,0	-3,1	3,4	-2,3
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus	-26,6	19,7	-26,6	22,6
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>20,9</b>	-16,0	<b>28,0</b>	-24,4
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>44,8</b>	-64,7	<b>123,8</b>	-50,3
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	43,7	-66,1	118,3	-55,4
Määräysvallattomille omistajille	1,1	1,4	5,5	5,1
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>44,8</b>	-64,7	<b>123,8</b>	-50,3

## KONSERNIN TASE

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Milj. e</b>		
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Liikearvo	485,6	471,9
Muut aineettomat hyödykkeet	76,3	75,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	706,2	644,5
Osuudet osakkuusyriyksissä	0,9	0,8
Myytavissa olevat rahoitusvarat	293,7	233,6
Laskennalliset verosaamiset	33,7	36,0
Muut pitkäaikaiset varat	9,2	9,2
Saamiset etuusperustaisista eläkejärjestelyistä	7,5	29,8
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 613,1</b>	<b>1 501,1</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	197,3	169,9
Korolliset saamiset	0,1	0,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	343,7	320,9
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	22,4	11,2
Rahavarat	119,1	102,0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>682,6</b>	<b>604,5</b>
Myytäväksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät	-	105,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 295,7</b>	<b>2 211,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Oma pääoma</b>		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 150,7	1 112,5
Määräysvallattomien omistajien osuus	12,6	13,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 163,3</b>	<b>1 125,5</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Korolliset velat	448,3	279,9
Muut velat	21,4	21,4
Laskennalliset verovelat	46,4	43,5
Etuusperustaiset eläkeveloitteet	73,1	73,8
Varaukset	23,6	27,3
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>612,8</b>	<b>445,9</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Korolliset velat	156,9	278,4
Ostovelat ja muut velat	327,7	302,6
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	17,9	13,6
Varaukset	17,1	25,2
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>519,6</b>	<b>619,8</b>
Myytäväksi oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	-	19,8
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 132,4</b>	<b>1 085,5</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>2 295,7</b>	<b>2 211,0</b>

## LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

	10-12/2014	10-12/2013	2014	2013
<b>Milj. e</b>				
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Tilikauden tulos	23,9	-48,7	95,8	-25,9
Oikaisut, yhteensä	32,0	85,5	92,8	228,1
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	55,8	36,8	188,6	202,2
Käyttöpääoman muutos	1,4	40,8	-19,4	24,8
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	57,2	77,6	169,2	227,0
Rahoituskulut, netto ja saadut osingot	-22,7	-0,2	-61,6	-0,2
Maksetut välittömät verot	-9,5	-5,4	-33,4	-26,5
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>25,0</b>	<b>72,0</b>	<b>74,2</b>	<b>200,3</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0,6	-56,1	0,6	-58,6
Muut investoinnit	-55,5	-48,9	-145,7	-138,9
Luovutustulot ja pääomanpalautukset	7,2	11,8	145,5	193,4
Pitkäaikaisten lainasaamisten vähennys (+) / lisäys (-)	0,3	2,7	0,6	-0,5
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-47,4</b>	<b>-90,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-4,6</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)	44,9	-0,9	245,0	0,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-12,5	-31,4	-62,6	-95,1
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) / takaisinmaksut (-)	6,4	-10,0	-152,9	-32,6
Maksetut osingot	-0,5	0,0	-86,0	-85,1
Muut rahoituserät	-0,6	-1,6	0,1	-1,1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>37,7</b>	<b>-43,9</b>	<b>-56,4</b>	<b>-213,9</b>
<b>Rahavarojen nettovähennys (-) / -lisäys (+)</b>	<b>15,3</b>	<b>-62,4</b>	<b>18,8</b>	<b>-18,2</b>
Rahavarat tilikauden lopussa	119,1	102,0	119,1	102,0
Valuuttakurssivoitot (+) / -tappiot (-) rahavaroista	-4,4	-0,5	-1,7	-3,4
Rahavarat tilikauden alussa	108,2	164,9	102,0	123,6
<b>Rahavarojen nettovähennys (-) / -lisäys (+)</b>	<b>15,3</b>	<b>-62,4</b>	<b>18,8</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>	<b>221,8</b>	<b>257,9</b>	<b>93,7</b>	<b>196,3</b>	<b>-23,1</b>	<b>-22,2</b>	<b>523,0</b>	<b>1 247,4</b>	<b>13,2</b>	<b>1 260,6</b>
<b>Tilikauden tulos</b>	-	-	-	-	-	-	-31,6	-31,6	5,7	-25,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-	-	-29,3	-	-17,1	-	22,6	-23,8	-0,6	-24,4
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	-	-	<b>-29,3</b>	-	<b>-17,1</b>	-	<b>-9,0</b>	<b>-55,4</b>	<b>5,1</b>	<b>-50,3</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-80,6 *)	-80,6	-4,5	-85,1
Omien osakkeiden palautus	-	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-	-0,1
Omien osakkeiden siirto hallituksen jäsenille	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1
Osakeperusteinen palkitseminen	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Muutokset yritysjärjestelyjen yhteydessä	-	-	-0,5	-	-	-	1,3	0,8	-0,8	0,0
Siirrot omassa pääomassa	-	-	0,1	-	-	-	-0,1	0,0	-	0,0
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	-	-	<b>-0,4</b>	-	-	<b>0,0</b>	<b>-79,1</b>	<b>-79,5</b>	<b>-5,3</b>	<b>-84,8</b>
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>	<b>221,8</b>	<b>257,9</b>	<b>64,0</b>	<b>196,3</b>	<b>-40,2</b>	<b>-22,2</b>	<b>434,9</b>	<b>1 112,5</b>	<b>13,0</b>	<b>1 125,5</b>
*) 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>	<b>221,8</b>	<b>257,9</b>	<b>64,0</b>	<b>196,3</b>	<b>-40,2</b>	<b>-22,2</b>	<b>434,9</b>	<b>1 112,5</b>	<b>13,0</b>	<b>1 125,5</b>
<b>Tilikauden tulos</b>	-	-	-	-	-	-	89,9	89,9	5,9	95,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-	-	53,4	-	1,6	-	-26,6	28,4	-0,4	28,0
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	-	-	<b>53,4</b>	-	<b>1,6</b>	-	<b>63,3</b>	<b>118,3</b>	<b>5,5</b>	<b>123,8</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-80,6 *)	-80,6	-5,4	-86,0
Omien osakkeiden siirto hallituksen jäsenille	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1
Osakeperusteinen palkitseminen	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1	-	-0,1
Muutokset yritysjärjestelyjen yhteydessä	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5	-0,5	0,0
Siirrot omassa pääomassa	-	-	0,0	-	-	-	0,0	0,0	-	0,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	-	-	<b>0,0</b>	-	-	<b>0,1</b>	<b>-80,2</b>	<b>-80,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>-86,0</b>
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>	<b>221,8</b>	<b>257,9</b>	<b>117,4</b>	<b>196,3</b>	<b>-38,6</b>	<b>-22,1</b>	<b>418,0</b>	<b>1 150,7</b>	<b>12,6</b>	<b>1 163,3</b>

\*) 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 31.12.2014 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 osakepääomaan.



## TUNNUSLUVUT

	10-12/2014	10-12/2013	2014	2013
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, e *)	0,15	-0,33	0,59	-0,21
Liiketoiminnan rahavirta / osake, e *)	0,17	0,48	0,49	1,32
Investoinnit, milj. e	54,9	105,0	145,1	197,5
Investoinnit / liikevaihto, %	10,0	19,3	6,8	8,9
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000 kpl) *)	152 051	152 042	152 048	152 039
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000 kpl) *)	152 248	152 167	152 203	152 179
Osakemäärä kauden lopulla, laimentamaton (1 000 kpl) *)	152 051	152 042	152 051	152 042
Osakemäärä kauden lopulla, laimennettu (1 000 kpl) *)	152 373	152 091	152 373	152 091
Oma pääoma / osake, e *)			7,57	7,32
Omavaraisuusaste, %			50,7	50,9
Velkaantuneisuus (gearing), %			41,8	40,6
Korolliset nettovelat, milj. e			486,1	456,3
Henkilökunta keskimäärin			4 285	4 632

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

## LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

	10-12/2014	10-12/2013	2014	2013
Milj. e				
Paper *)	307,0	283,2	1 170,0	1 112,8
Oil & Mining	96,7	78,5	382,2	311,5
Municipal & Industrial	143,4	152,4	564,7	659,4
ChemSolutions *)	-	31,1	19,8	145,4
<b>Yhteensä</b>	<b>547,1</b>	<b>545,2</b>	<b>2 136,7</b>	<b>2 229,1</b>

## KÄYTTÖKATE SEGMENTEITTÄIN

	10-12/2014	10-12/2013	2014	2013
Milj. e				
Paper *)	37,7	21,4	109,9	98,4
Oil & Mining	14,4	3,2	46,2	24,6
Municipal & Industrial	21,1	-40,1	61,3	-0,5
ChemSolutions *)	-	4,3	35,5	19,4
<b>Yhteensä</b>	<b>73,2</b>	<b>-11,2</b>	<b>252,9</b>	<b>141,9</b>

## LIKEVOITTO SEGMENTEITTÄIN

	10-12/2014	10-12/2013	2014	2013
Milj. e				
Paper *)	22,4	9,1	57,6	45,1
Oil & Mining	9,3	-3,9	27,7	6,5
Municipal & Industrial	13,7	-47,3	31,7	-23,4
ChemSolutions *)	-	3,2	35,6	14,4
<b>Yhteensä</b>	<b>45,4</b>	<b>-38,9</b>	<b>152,6</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

	2014	2013
<b>Milj. e</b>		
<b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>	<b>644,5</b>	655,9
Hankitut yhtiöt	-	30,4
Lisäykset	124,5	116,3
Vähennykset	-5,7	-1,8
Tytäryritysten myynti	-	-17,9
Poistot ja arvonalentumiset	-84,1	-86,0
Siirretty myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-	-33,9
Muuntoero ja muut muutokset	27,0	-18,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>706,2</b>	644,5

## AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

	2014	2013
<b>Milj. e</b>		
<b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>	<b>547,2</b>	583,0
Hankitut yhtiöt	-0,1	53,3
Lisäykset	16,0	9,9
Vähennykset	-	0,0
Tytäryritysten myynti	-	-41,1
Poistot ja arvonalentumiset	-16,2	-13,3
Siirretty myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-	-36,6
Muuntoero ja muut muutokset	15,0	-8,0
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>561,9</b>	547,2

## JOHDANNAISINSTRUMENTIT

Milj. e	31.12.2014		31.12.2013	
	Nimellisarvo	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo
<b>Valuuttajohdannaiset</b>				
Valuuttatermiinisopimukset	304,7	1,5	604,8	0,7
Valuuttajohdannaiset	65,2	0,0	-	-
Ostetut	32,6	0,0	-	-
Asetetut	32,6	0,0	-	-
<b>Korkojohdannaiset</b>				
Koronvaihtosopimukset	324,5	0,5	194,6	-3,6
joista rahavirran suojaukseen	224,5	-2,5	194,6	-3,6
joista käyvän arvon suojaukseen	100,0	3,0	-	-
Obligaatiotermiinisopimukset	-	-	10,0	0,2
joista avoinna	-	-	10,0	0,2
<b>Muut johdannaiset</b>				
	GWh	Käypä arvo	GWh	Käypä arvo
Ostetut sähköjohdannaiset	1 503,6	-5,9	1 450,5	-7,8
joista rahavirran suojaukseen	1 503,6	-5,9	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

Milj. e	31.12.2014				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	-	-	293,7	293,7	6,6	-	227,0	233,6
Valuuttajohdannaiset	-	2,9	-	2,9	-	4,0	-	4,0
Korkojohdannaiset, suojauslaskenta	-	3,0	-	3,0	-	-	-	-
Muut johdannaiset	-	-	-	0,0	-	0,2	-	0,2
Myyntisaamiset	-	265,3	-	265,3	-	255,4	-	255,4
<b>Yhteensä</b>	-	271,2	293,7	564,9	6,6	259,6	227,0	493,2

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 31.12.2014	Yhteensä netto 31.12.2013
<b>Instrumentti</b>		
Tasearvo kauden alussa	227,0	264,0
Vaikutus laajaan tulokseen	62,5	-41,1
Lisäykset	4,4	4,1
Vähennykset	-0,2	-
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>293,7</b>	<b>227,0</b>

## RAHOITUSVELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

Milj. e	31.12.2014				31.12.2013			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä netto	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä netto
<b>Hierarkia</b>								
Pitkäaikaiset lainat	-	461,7	-	461,7	-	284,1	-	284,1
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-	88,1	-	88,1	-	59,2	-	59,2
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta □	-	63,2	-	63,2	-	57,2	-	57,2
Muut velat	-	41,0	-	41,0	-	185,2	-	185,2
Valuuttajohdannaiset	-	1,4	-	1,4	-	3,3	-	3,3
Korkojohdannaiset, suojauslaskenta	-	2,5	-	2,5	-	3,6	-	3,6
Muut johdannaiset	-	5,9	-	5,9	-	7,8	-	7,8
Ostovelat	-	135,2	-	135,2	-	143,3	-	143,3
<b>Yhteensä</b>	-	<b>799,0</b>	-	<b>799,0</b>	-	<b>743,7</b>	-	<b>743,7</b>

## VASTUUSITOUMUKSET

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Milj. e</b>		
<b>Annetut pantit</b>		
Omien sitoumusten puolesta	6,0	6,4
<b>Takaukset</b>		
Omien sitoumusten puolesta	48,4	50,4
Muiden puolesta	3,3	3,1
<b>Käyttöleasingsvastuut</b>		
Vuoden sisällä erääntyvät	31,1	26,4
Yli vuoden päästä erääntyvät	161,8	139,9
<b>Muut vastuut</b>		
Omien sitoumusten puolesta	1,2	1,6
Osakkuusyritysten puolesta	0,6	0,7

## 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 päiväystä 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 ylihinnasta, jonka Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA:lle kanteensa siirtäneiden ja myyneiden osapuolten väitetään maksaneen vastaajille kilpailusäännösten rikkomisen seurauksena. Alkuperäisessä haasteessa väitetyn ylihinnan 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 päivätyin 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 kärjäoikeuteen jättämän haasteen, jolla Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA haki Kemira Oyj:ltä korvauksia vetyperoksidiliiketoimintaan liittyneistä kilpailulainsäädännön rikkomuksista vaatien enimmillään 78,0 miljoonaa euroa sekä lisäksi viivästyskorkoa 10.11.2008 lukien ja oikeudenkäyntikuluja viivästyskorkeineen. Viitatus kilpailulainsäädännön rikkomukset ovat samat, joiden johdosta CDC on nostanut kanteen Dortmundissa Saksassa. Kärjäoikeus antoi asiassa 4.7.2013 välituomion, johon ei erikseen saanut hakea muutosta. Välituomiossa kärjäoikeus 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. Sovinnon perusteella CDC veti pois vahingonkorvausvaateensa ja Kemira maksoi CDC:lle 18,5 miljoonan euron korvauksen ja korvasi CDC:n oikeudenkäyntikuluja. Sovinto sisältää myös merkittäviä 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 valittaa annetusta päätöksestä. 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 10-12	2014 7-9	2014 4-6	2014 1-3	2013 10-12	2013 7-9	2013 4-6	2013 1-3
<b>EUR million</b>								
<b>Liikevaihto</b>								
Paper *)	307,0	300,6	282,0	280,4	283,2	283,7	278,0	267,9
Oil & Mining	96,7	95,9	97,6	92,0	78,5	76,8	79,9	76,3
Municipal & Industrial	143,4	145,0	138,6	137,7	152,4	164,2	178,0	164,8
ChemSolutions *)	-	-	-	19,8	31,1	29,0	33,4	51,9
<b>Total</b>	<b>547,1</b>	<b>541,5</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>Käyttökate</b>								
Paper *)	37,7	34,0	7,5	30,7	21,4	30,6	17,3	29,1
Oil & Mining	14,4	11,7	11,2	8,9	3,2	8,0	5,4	8,0
Municipal & Industrial	21,1	21,5	16,1	2,6	-40,1	9,8	16,8	13,0
ChemSolutions *)	-	-	-	35,5	4,3	2,0	2,1	11,0
<b>Total</b>	<b>73,2</b>	<b>67,2</b>	<b>34,8</b>	<b>77,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>50,4</b>	<b>41,6</b>	<b>61,1</b>
<b>Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä</b>								
Paper *)	36,3	37,0	30,8	33,1	34,7	35,7	30,3	30,4
Oil & Mining	12,2	13,8	11,7	10,7	6,3	10,4	7,3	8,7
Municipal & Industrial	16,8	19,1	17,7	14,5	13,6	19,7	21,1	13,9
ChemSolutions *)	-	-	-	-0,8	3,4	3,1	2,8	10,5
<b>Total</b>	<b>65,3</b>	<b>69,9</b>	<b>60,2</b>	<b>57,5</b>	<b>58,0</b>	<b>68,9</b>	<b>61,5</b>	<b>63,5</b>
<b>Liikevoitto</b>								
Paper *)	22,4	20,9	-5,1	19,4	9,1	19,3	-0,7	17,4
Oil & Mining	9,3	7,2	6,7	4,5	-3,9	4,3	1,8	4,3
Municipal & Industrial	13,7	14,8	8,4	-5,2	-47,3	4,6	11,5	7,8
ChemSolutions *)	-	-	-	35,6	3,2	0,8	0,7	9,7
<b>Total</b>	<b>45,4</b>	<b>42,9</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 *)	21,9	23,8	18,2	21,9	23,1	24,4	19,1	19,3
Oil & Mining	7,2	9,3	7,1	6,3	2,1	6,7	3,5	5,1
Municipal & Industrial	10,4	12,4	11,7	8,8	6,9	14,4	15,9	8,6
ChemSolutions *)	-	-	-	-0,7	2,4	2,0	1,5	9,2
<b>Total</b>	<b>39,5</b>	<b>45,5</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.

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

### Osakekohtainen tulos (EPS)

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden voitosta}}{\text{Keskimääräinen osakemäärä}}$$

### Liiketoiminnan rahavirta

Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta, käyttöpääoman muutoksen jälkeen ennen investointeja

### Liiketoiminnan rahavirta / osake

$$\frac{\text{Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta}}{\text{Keskimääräinen osakemäärä}}$$

### Oma pääoma / osake

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma kauden lopussa}}{\text{Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa}}$$

### Omavaraisuusaste, %

$$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$$

### Velkaantuneisuus (gearing), %

$$\frac{\text{Korolliset nettovelat} \times 100}{\text{Oma pääoma}}$$

### Korolliset nettovelat

Korolliset velat - rahavarat

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

$$\frac{\text{Liikevoitto} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista} \times 100}{\text{Sidottu pääoma}^{1) 2)}$$

<sup>1)</sup> Keskimäärin

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

## LAATIMISPERUSTA

Tilintarkastettu tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 'Osavuosikatsaukset' standardin mukaisesti käyttäen samoja laatimisperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä. Tilinpäätöstiedotetta tulee lukea yhdessä vuositilinpäätöksen 2013 kanssa.

Kaikki tilinpäätöstiedotteen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovusta.

## LAATIMISPERIAATTEET

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

- 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 yhteisyrietykset. Standardi edellyttää, että yhteisyrietysten 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 yhteisyrietyksissä. Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus että yhteisyrietysten 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 arvonalentumiskirjaus. 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 täytyessä tilanteissa, joissa johdannaisopimus 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

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