

# Osavuosi- katsaus

Q2  
2014

## Outokummun superduplex kestää Valmetin savukaasupesureissa

Outokumpu toimittaa Valmetin (aiemmin Metso) suunnittelemiin kahteen savukaasupesuriin Outokumpu 2507-, 2205-, 254 SMO®- ja 316L-teräslajeja yhteensä 40 tonnia. Vuonna 2015 astuu Euroopan unionin rikkidirektiivi, jonka mukaan Itämeren ja Pohjanmeren alueilla laivojen polttoaineiden rikkipitoisuuden tulee olla alle 0,1 %. Käytännössä laivojen tulee joko asentaa savukaasupesurit rikkikaasujen pois pesemiseksi tai käyttää kalliimpaa vähärikkistä polttoainetta.

“Rikkipesurin olosuhteet ovat kovat ja vaihtelevat sen mukaan, missä laivat kulkevat. Rikki, merivesi ja lämpötila yhdessä edellyttävät materiaaleilta erittäin hyvää korroosionkestävyyttä. Näiden olosuhteiden määrittelemänä päädyimme duplex-teräksiin. Outokummun duplex-teräslajin lujuudesta saadaan hyvä hyöty rikkipesurissa, jossa materiaaliin kohdistuu kovia voimia. Duplex on erinomainen materiaali tähän tarkoitukseen”, sanoo Juha Laukka Valmetilta.

outokumpu  
high performance stainless steel





## Sisällys

Vuoden 2014 toinen neljännes lyhyesti.....	2
Kannattavuusohjelmien eteneminen.....	5
Synergiasäästöt.....	5
Meneillään olevat tuotannon käyttöönotot .....	6
Markkinoiden kehitys .....	7
Liiketoiminta-alueet.....	9
Taloudellinen kehitys.....	12
Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät.....	18
Päivitetyt keskeiset tavoitteet .....	19
Riskit ja epävarmuustekijät .....	20
Ympäristö.....	21
Osakkeen kehitys ja osakkeenomistajat.....	22
Tilinpäätöslyhennelmä .....	25

## Taloudellinen tulos parani edelleen, mutta rahavirta oli negatiivinen

### Vuoden 2014 toinen neljännes lyhyesti

Outokummun tuloskehitys parani edelleen johdon odotusten mukaisesti. Toisen neljänneksen operatiivinen tappio<sup>1</sup> oli 6 milj. euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli -257 milj. euroa.

- Ruostumattoman teräksen toimitukset pysyivät edellisen neljänneksen tasolla ja olivat 675 000 tonnia (I/2014: 676 000 tonnia).
- Operatiivinen käyttökate<sup>1</sup> kaksinkertaistui ja oli 75 milj. euroa (I/2014: 37 milj. euroa), ja operatiivinen tulos oli -6 milj. euroa (I/2014: -45 milj. euroa). Parannus johtui pääasiassa toimitusten paremmasta tuotevalikoimasta ja keskimäärin 20–30 euroa korkeammista perushinnoista tonnilta sekä kustannussäästöjen vaikutuksista.
- Liiketulos oli -10 milj. euroa (I/2014: -188 milj. euroa). Liiketulos sisältää -7 milj. euroa kertaluonteisia eriä ja nettomääräisesti 3 milj. euroa raaka-aineisiin liittyviä varasto- ja metallijohdannaisvaikutuksia (I/2014: -140 milj. euroa ja -3 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -257 milj. euroa (I/2014: -14 milj. euroa) käyttöpääoman kasvun seurauksena.
- Korollinen nettovelka nousi 2 068 milj. euroon (31.3.2014: 1 733 milj. euroa) ja velkaantumisaste 92,5 prosenttiin (31.3.2014: 75,9 %).

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

**Konsernin tunnusluvut**

		II/14	I/14	II/13	2013
Liikevaihto	Milj. EUR	<b>1 753</b>	1 617	1 738	6 745
EBITDA	Milj. EUR	<b>70</b>	-78	-86	-165
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>78</b>	34	-40	-87
Operatiivinen EBITDA <sup>1)</sup>	Milj. EUR	<b>75</b>	37	-2	-32
Liiketulos	Milj. EUR	<b>-10</b>	-188	-171	-510
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>-3</b>	-48	-125	-432
Operatiivinen tulos <sup>2)</sup>	Milj. EUR	<b>-6</b>	-45	-87	-377
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	<b>-48</b>	-262	-236	-822
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	Milj. EUR	<b>-49</b>	-267	-231	-832
ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	<b>-42</b>	-128	-185	-706
Tilikauden tulos	Milj. EUR	<b>-58</b>	-248	-250	-1 003
Osakekohtainen tulos <sup>3)</sup>	EUR	<b>-0,14</b>	-1,66	-1,87	-7,52
ilman kertaluonteisia eriä <sup>3)</sup>	EUR	<b>-0,12</b>	-0,71	-1,53	-6,56
Sijoitetun pääoman tuotto	%	<b>-1,0</b>	-18,3	-12,0	-10,3
ilman kertaluonteisia eriä	%	<b>-0,3</b>	-4,7	-8,8	-8,7
Liiketoiminnan nettorahavirta, jatkuvat toiminnot	Milj. EUR	<b>-257</b>	-14	-175	34
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	<b>2 068</b>	1 733	3 859	3 556
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	<b>92,5</b>	75,9	152,9	188,0
Investoinnit käyttöomaisuuteen, jatkuvat toiminnot	Milj. EUR	<b>33</b>	15	30	183
Ruostumattoman teräksen toimitukset, jatkuvat toiminnot <sup>4)</sup>	1 000 tonnia	<b>675</b>	676	640	2 585
Ruostumattoman teräksen perushinta <sup>5)</sup>	EUR/tonni	<b>1 093</b>	1 070	1 137	1 103
Henkilöstö kauden lopussa, jatkuvat toiminnot, ilman kesäharjoittelijoita <sup>6)</sup>		<b>12 365</b>	12 436	13 021	12 561

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

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

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

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

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

<sup>6)</sup> 30.6.2014 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 800 kesäharjoittelijaa (30.6.2013: noin 700).

**Näkymät vuoden 2014 kolmannelle neljännekselle**

Outokumpu arvioi ruostumattoman teräksen kokonaiskysynnän ja hintaympäristön pysyvän suhteellisen hyvänä kolmannelle neljännekselle. Euroopan markkinoiden odotetaan hiljenevän kausiluonteisesti. Yhtiö arvioi toimitusmäärien laskevan jonkin verran ja ruostumattoman teräksen perushintojen nousevan hieman kolmannelle neljännekselle. Outokumpu odottaa kustannus- ja synergiasäästöohjelmiensa etenevän myös kolmannelle neljännekselle, joskin aiempaa hitaammin.

Outokumpu arvioi vuoden 2014 kolmannen neljänneksen operatiivisen tuloksen olevan hieman toista neljänneistä heikompi pääasiassa kausivaihtelusta johtuen. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallijohdannaisien nettovaikutuksen tulokseen odotetaan olevan 10–20 milj. euroa positiivinen.

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

**Toimitusjohtaja Mika Seitovirta:**

“Ruostumattoman teräksen markkinoilla nähtiin toisella neljänneksellä varsin kiintoisaa kehitystä. Nikkelin hinnan raju nousu jatkui, ja nikkelin hinta oli korkeimmillaan 21 200 Yhdysvaltain dollaria tonnilta toukokuussa. Keskimäärin nikkelin hinta oli 26 % korkeampi kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Sitäkin tärkeämpää oli, että ruostumattoman teräksen kysyntä jatkoi toipumistaan ja perushinnat nousivat maltillisesti sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Tuonti Eurooppaan oli poikkeuksellisen korkealla tasolla ja hipoi 30 prosenttia johtuen epävakaudesta Aasian ruostumattoman teräksen markkinoilla.

Taloudellinen tuloksemme kehittyi odotustemme mukaisesti. Operatiivinen tulos parani selvästi edelliseen neljännekseen verrattuna. Toimitusmäärät pysyivät samalla tasolla kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Sekä tuotevalikoima että perushinnat paranivat, ja säästöohjelmienkin kehitys jatkui hyvänä. Nämä kaikki vaikuttivat myönteisesti tulokseemme. Kannattavuuteemme paranemiseen eniten vaikuttavista tekijöistä hyvää kehitystä oli sekä Stainless Americasissa, jonka käyttökate oli toisella neljänneksellä ensimmäistä kertaa positiivinen, ja EMEAssa, jonka kannattavuus parani edelleen huolimatta alhaisemmista toimitusmääristä.

Nikkelin hinnan nousu ja kaudelle tyypillinen varastojen kasvu sen sijaan vaikuttivat kassavirtaan odotetun negatiivisesti. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla kassavirta oli -271 miljoonaa euroa. Varastojen kasvu on toiselle neljännekselle tyypillistä, mutta näemme myös edelleen mahdollisuuksia parantaa varastojen ja käyttöpääoman hallintaa. Siksi jatkamme näihin liittyviä tehostamisohjelmia. Koska meillä on parhaillaan käynnissä laajamittaiset uudelleenjärjestelyt Euroopassa ja uuden tehtaan käyttöönotto Yhdysvalloissa, on myös äärimmäisen tärkeää, että puutumme kaikkiin tuotannon ja toimitusten ongelmiin välittömästi ja ryhdymme tarvittaviin korjaaviin toimenpiteisiin.

Olemme siirtyneet vuoden toiselle puoliskolle, ja toimintaympäristö näyttää melko hyvältä. Amerikoissa kysyntä on edelleen vahvaa. Euroopassa odotamme kysynnän hiljenevän kesäkaudella. Siksi arvioimme, että Outokummun toimitusmäärät laskevat kolmannella neljänneksellä, mikä painaa tulostamme. Olemme kuitenkin edelleen luottavaisia sen suhteen, että positiivinen vire jatkuu, ja uskomme Outokummulla olevan hyvät edellytykset jatkaa kohti kannattavuutta.”

## Kannattavuusohjelmien eteneminen

### Synergiasäästöt

Outokumpu saavutti vuoden 2014 toisella neljänneksellä 29 milj. euron synergiasäästöt. Yhtiö on saavuttanut yhteensä 147 milj. euron synergiasäästöt vuoden 2013 alusta alkaen. Kokonaissäästöistä noin 60 % tuli raaka-aine- ja muista hankinnoista. Myös Krefeldin sulaton sulkeminen vuoden 2013 lopussa ja henkilöstövähennykset toivat säästöjä. Stainless EMEA -liiketoiminta-alueen osuus kaikista synergiasäästöistä oli noin 73 % vuoden 2014 toisen neljänneksen loppuun mennessä. Specialty Stainless -liiketoiminta-alueen osuus oli 24 %. Outokumpu odottaa saavuttavansa vuonna 2014 yli 170 milj. euron synergiasäästöt, joista valtaosa saadaan tuotannon optimoinnista. Tavoite 200 milj. euron synergiasäästöistä vuoden 2017 loppuun mennessä pysyy ennallaan.

### P150-ohjelma

Outokumpu käynnisti vuoden 2013 alussa P150-kustannussäästöohjelman. Tavoitteena on synergiasäästöjen lisäksi pienentää Outokummun vuosittaisia kiinteitä ja muuttuvia kustannuksia 150 milj. euroa vuoden 2014 loppuun mennessä. Säästöt tulevat pääasiassa hankinnoista, IT-toiminnoista ja operatiivisista kuluista sekä yleis- ja hallintokuluista, kuten henkilöstövähennyksistä. Outokumpu saavutti 37 milj. euron kustannussäästöt vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Tähän mennessä ohjelma on tuonut yhteensä 169 milj. euron kumulatiiviset säästöt, mikä on jo yli alkuperäisen tavoitteen. Säästöjä on tullut erityisesti EMEA-, Americas- ja Specialty Stainless -liiketoiminta-alueilta sekä raaka-ainehankinnoista. Outokumpu hakee ja toteuttaa kuitenkin jatkuvasti lisäkustannussäästöjä ja suunnittelee asettavansa uudet tavoitetasot lähikuukausina.

### EMEA:n uudelleenjärjestelysäästöt

Outokumpu sai Euroopan tuotannon uudelleenjärjestelyjä koskeneet neuvottelut Saksan ammattiliittojen kanssa onnistuneesti päätökseen maaliskuussa 2014. Suunnitelmien toteuttaminen etenee, ja tavoitteena on edelleen 100 milj. euron vuosittaiset säästöt vuoden 2017 loppuun mennessä. Bochumin sulatto suljetaan vuonna 2015 sen jälkeen, kun yksikön tuotanto on siirretty muille tehtaille. Outokumpu investoi 108 milj. euroa ferriittisten teräslajien tuotannon optimointiin Krefeldin kylmävalssaamossa Saksassa vuosina 2014–2016. Benrathin kylmävalssaamon sulkemisen odotetaan toteutuvan vuonna 2016, kun yksikön tuotanto on siirretty Krefeldiin. Stainless EMEA -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyt tuovat noin 20 milj. euron säästöt vuonna 2015. Uudelleenjärjestelyjen odotetaan tuovan 60 milj. euron lisäsäästöt vuonna 2016 ja täydet 100 milj. euron kumulatiiviset säästöt vuonna 2017.

Kaikkien säästöohjelmien kassavirtavaikutteisten kertaluonteisten kustannusten odotetaan olevan yhteensä noin 200 milj. euroa vuosina 2013–2017. Näihin ohjelmiin liittyen on kirjattu 174 milj. varauksia kesäkuun 2014 loppuun mennessä. Varauksiin liittyvien maksujen odotetaan toteutuvan pääasiassa vuosina 2014 ja 2015.

### Kumulatiiviset säästöt tehostamisohjelmista

Milj. euroa	2013	I/14	II/14	2014f	Tavoite 2017
Kumulatiiviset säästöt yhteensä	199	251	316	>340	>470
joista synergiasäästöt	95	119	147	>170	200
joista P150-säästöt	104	132	169	>170	>170
joista EMEA:n uudelleenjärjestelyt	-	-	-	-	100

f=ennuste

## P300-käyttöpääoman vähennysohjelma

Outokumpu ilmoitti helmikuussa 2013 kaksivuotisesta käyttöpääoman hallintaohjelmasta. P300-ohjelman tavoitteena on vähentää käyttöpääomaa yhteensä 300 milj. euroa tehostamalla varastojen, myyntisaamisten ja ostovelkojen hallintaa. Vuoden 2013 alusta käyttöpääoma on laskenut 151 milj. euroa pääasiassa varastojen vähentämisen seurauksena.

Vuoden 2014 toisella neljänneksellä varastojen kasvu ja nikkelin hinnan raju nousu vaikuttivat kassavirtaan odotetun negatiivisesti. Siksi Outokummun varastojen tehokkuuden tärkein mittari eli varastopäivät nousivat ensimmäisen neljänneksen 85 päivästä keskimäärin 96 päivään toisella neljänneksellä. Vaikka varastojen kasvu on toiselle neljännekselle tyypillistä, Outokumpu jatkaa tiukkaa käyttöpääoman ja varastojen hallintaa ennustetun markkinakysynnän mukaisesti. Varastopäivissä mitatun käyttöpääoman tehostamisen tavoite on keskimäärin 91 päivän taso vuonna 2014.

## Meneillään olevat tuotannon käyttöönotot

### Ferrokromin tuotannon käyttöönotto

Ferrokromin uuden kapasiteetin käyttöönotto Suomessa eteni suunnitellusti. Tuotanto oli 98 000 tonnia toisella neljänneksellä (I/2014: 121 000 tonnia). Tuotantoa pienensivät toisen vanhemman uunin muuntajan rikkoutuminen ja toisen vanhemman uunin vuotuinen huoltoseisokki. Korjaavat toimenpiteet ovat käynnissä, ja muuntajan rikkoutumisella odotetaan olevan vähäinen vaikutus vuoden 2014 tuotantomääriin. Outokumpu odottaa yltävänsä täyteen 530 000 tonnin tuotanto-kapasiteettiin vuonna 2015.

### Calvertin käyttöönotto

Calvertin integroidun ruostumattoman teräksen tuotantolaitoksen käyttöönotto Yhdysvalloissa etenee edelleen hyvin, tuotantovarmuus on parantunut edellisiin neljänneksiin verrattuna. Kylmävalssaamon käyttöönotto etenee, ja sen tuotevalikoimaa laajennetaan asiakastarpeita vastaavaksi. Calvertin tehdas tuottaa sekä austeniittisiä että ferriittisiä teräslajeja ja kaikkia leveyksiä 36 tuumasta 72 tuumaan. Tuotelaatu paranee käyttöönoton edistyessä, ja painopiste on edelleen toimitusvarmuuden kehittämisessä. Huhtikuussa tehtaalla hehkutus- ja peittäuslinjalla oli kahden viikon huoltoseisokki, mutta tuotanto nousi touko- ja kesäkuussa jälleen ennätystasolle. Huoltoseisokilla oli kuitenkin pieni vaikutus toisen neljänneksen toimituksiin. Kesäkuussa yksi Calvertin kolmesta kylmävalssaauslinjasta pysäytettiin teknisistä syistä, ja toimenpiteisiin mahdollisten toimitusvaikutusten minimoimiseksi on ryhdytty.

Sulaton käyttöönotto jatkuu suunnitellusti vuoden 2014 suurempien tuotantomäärien mukaisesti. Sulatolla siirryttiin neljään vuoroon toukokuussa. Raaka-ainevalikoiman ja kierrätysteräksen osuuden optimointiin ja vakauttamiseen kiinnitetään erityistä huomiota. Toisella neljänneksellä mustan kuumanauhan toimitukset Calvertista Mexinoxin lähes kaksinkertaistuivat ja korvasivat aiemmat toimitukset Euroopasta.

## Markkinoiden kehitys

### Ruostumattoman teräksen kysyntä jatkoi elpymistään toisella neljänneksellä

Ruostumattomien terästuotteiden maailmanlaajuinen reaalkysyntä oli 9,3 milj. tonnia vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Kysyntä kasvoi 0,9 % vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Amerikassa kysyntä kasvoi 2,4 %. Kasvu oli maltillisempaa Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan alueella (0,8 %) sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella (0,7 %).

### Ruostumattomien terästuotteiden kokonaiskysynnän markkinakehitys vuoden 2014 toisella neljänneksellä

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

Lähde: SMR, heinäkuu 2014

e = arvio

Vuoden 2014 toisella neljänneksellä kysyntä kasvoi rakennusteollisuudessa ja arkkitehtuurissa 4,0 % ja kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa 3,2 % vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Lisäksi kysyntä kasvoi teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa 1,0 % ja autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä 1,2 % edelliseen neljännekseen verrattuna. Kulutustavara- ja lääketeollisuudessa kysyntä laski 1,0 % vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Tuonti Euroopan unionin maihin oli keskimäärin 29,8 % kokonaiskulutuksesta vuoden 2014 toisella neljänneksellä (I/2014: 24,9 %; 2013: 23,8 %). Suurimpia tuojamaita Euroopan unionin alueelle olivat Kiina, Taiwan, Etelä-Korea, Yhdysvallat, Etelä-Afrikka, Intia ja Japani.

Lähde: Eurofer, heinäkuu 2014

Keskimääräisen tuonnin NAFTA-maihin odotetaan olevan 18,2 % kokonaiskulutuksesta vuoden 2014 toisella neljänneksellä (I/2014: 14,5 %; 2013: 13,4 %).

Lähde: Foreign Trade Statistics, heinäkuu 2014

### Ruostumattoman teräksen markkinahinnat

Kylmävalssatun ruostumattoman 304-laadun 2 mm:n teräslevyn keskimääräiset markkinahinnat nousivat CRU:n mukaan 9–12 % kaikilla alueilla vuoden 2014 toisella neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna. Nousu johtui pääasiassa raaka-aineiden hintojen noususta. Perushinnat nousivat maltillisesti Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Edellisvuoden toiseen neljännekseen verrattuna keskimääräiset markkinahinnat nousivat Euroopassa 1,1 %, Yhdysvalloissa 7,7 % ja Kiinassa 5,0 %.

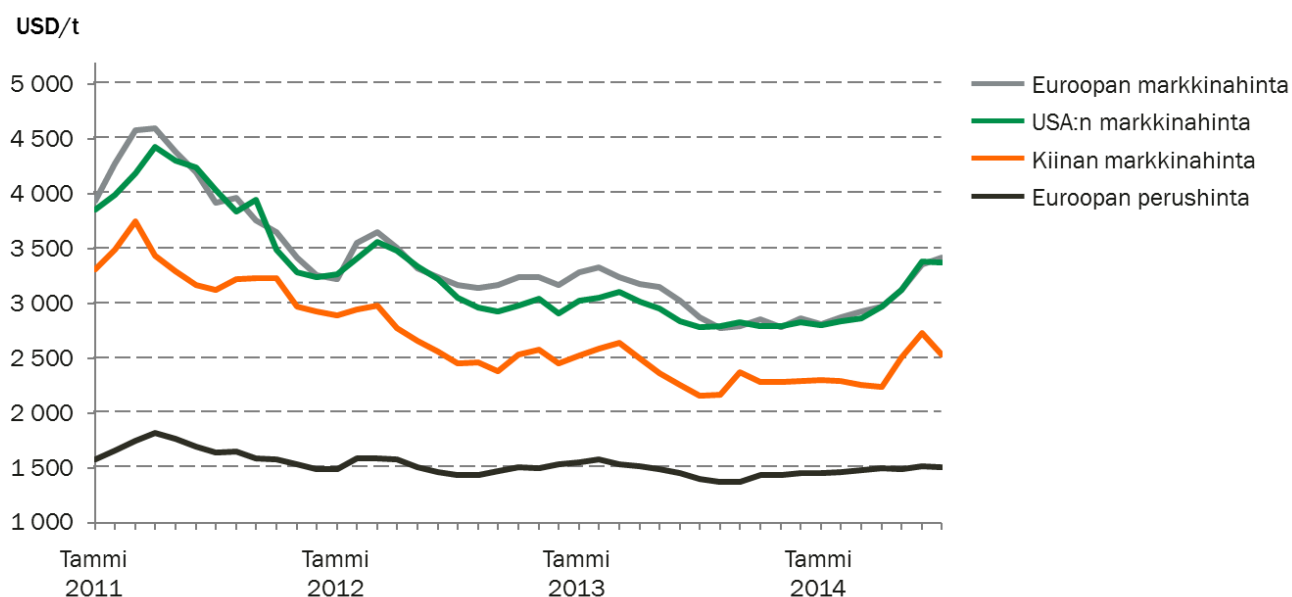
### Kylmävalssatun ruostumattoman 304-laadun 2 mm:n teräslevyn keskimääräiset markkinahinnat

USD/t	2013	I/13	I/14	II/14	Δ y-o-y	Δ q-o-q
Eurooppa Perushinta	1 465	1 485	1 466	1 498	0,9%	2,2%
Seosainelisa	1 550	1 634	1 405	1 652	1,1%	17,6%
Markkinahinta	3 015	3 119	2 872	3 152	1,1%	9,7%
USA Perushinta	1 348	1 323	1 367	1 396	5,5%	2,1%
Seosainelisa	1 554	1 613	1 468	1 765	9,4%	20,2%
Markkinahinta	2 902	2 936	2 835	3 161	7,7%	11,5%
Kiina Markkinahinta	2 370	2 373	2 283	2 492	5,0%	9,2%

Lähde: CRU, heinäkuu 2014



### Kylmävalssatun ruostumattoman 304-lajin 2 mm:n teräslevyn markkinahintojen kehitys alueittain



Lähde: CRU, heinäkuu 2014

### Seosaineiden hintakehitys

Nikkelin hinta<sup>1</sup> oli 15 780–21 200 dollaria tonnilta vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Nikkelin hinta nousi voimakkaasti toukokuun puoliväliin saakka, koska kysyntä oli vahvaa ja Indonesian vientikielto aiheutti epävarmuutta nikkelimalmin saatavuudesta tulevaisuudessa. Sen jälkeen hinta alkoi laskea ja oli 18 715 dollaria tonnilta neljänneksen lopussa. Nikkelin keskihinta vuoden 2014 toisella neljänneksellä oli 18 464 dollaria tonnilta eli 26,2 % korkeampi kuin edellisellä neljänneksellä (I/2014: 14 632 dollaria tonnilta).

Ferrokromin keskimääräinen Euroopan sopimushinta<sup>2</sup> nousi 1,22 dollariin naualta vuoden 2014 toisella neljänneksellä (I/2014: 1,18 dollaria naualta), koska kysyntä terästehtailla oli vahvaa. Kolmannen neljänneksen sopimushintaa ei ole vielä ilmoitettu.

Molybdeenin keskihinta<sup>3</sup> toisella neljänneksellä nousi 36,9 % ja oli 13,7 dollaria naualta (I/2014: 10,0 dollaria naualta).

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

<sup>2</sup>) Ferrokromi, palarikasteen hinta, 52-prosenttinen kromi, neljännesvuosittainen hinta keskeisiin määräsätamiin toimitettuna Euroopassa, Yhdysvaltain dollaria naualta

<sup>3</sup>) Molybdeeni: MetalBulletin, varastoitu molybdeenioksidi, vapaa markkina, Yhdysvaltain dollaria naualta, varastossa

## Liiketoiminta-alueet

Outokumpu ilmoitti 18.6.2014 uudistavansa yhtiön organisaatiota ja johtoryhmää. Muutosten tarkoituksena on lisätä asiakas- ja markkinakeskeisyyttä, tehostaa toimintaa, lisätä nopeutta ja selkeyttää vastuualueita. Outokumpu muodostuu 1.9.2014 alkaen viidestä liiketoiminta-alueesta, joilla on myynti-, tuotanto- ja tulosvastuu:

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

Outokumpu aikoo raportoida vuoden 2014 kolmannen neljänneksen taloudellisen tuloksensa uuden segmenttirakenteen mukaan.

### Stainless EMEA

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

Toisella neljänneksellä Stainless EMEA -liiketoiminta-alueen ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 370 000 tonniin (I/2014: 392 000 tonnia), vaikka ruostumattoman teräksen kysynnän elpyminen jatkui ja tilauskanta on hyvällä tasolla. Pääsy toimitusten laskuun oli kesäkuun alun voimakas myrsky Saksassa, joka johti kuljetuskatkoksiin. Myös keskittyminen entistä korkeampikatteisiin toimituksiin on tuottanut tulosta, ja se on hieman pienentänyt kokonaistoimitusmääriä. Liikevaihto oli 947 milj. euroa ja suunnilleen samalla tasolla kuin ensimmäisellä neljänneksellä (I/2014: 959 milj. euroa).

Outokumpun austeniittisten standarditerästen perushinnat nousivat Euroopassa noin 25 euroa tonnilta toisella neljänneksellä. Yhtiö on ilmoittanut uusista hinnankorotuksista, jotka koskevat toimituksia syyskuusta alkaen. Ferrokromituotannon käyttöönotto eteni: tuotanto oli 98 000 tonnia toisella neljänneksellä (I/2014: 121 000 tonnia). Toisen neljänneksen tuotantoa pienensivät ferrokromitehtaalla sattunut toisen vanhemman uunin muuntajan rikkoutuminen ja toisen vanhemman uunin vuotuinen huoltoseisoksi.

#### Stainless EMEA -tunnuslukuja

		I/13	II/13	I-II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	I-II/14
Ruostumattoman teräksen toimitukset	1 000 tonnia	457	402	859	365	352	1 575	392	<b>370</b>	<b>762</b>
Ferrokromin toimitukset, jatkuvat toiminnot	1 000 tonnia	28	65	93	57	62	212	25	<b>25</b>	<b>51</b>
Liikevaihto	Milj. EUR	1 340	1 111	2 450	943	874	4 267	959	<b>947</b>	<b>1 906</b>
EBITDA	Milj. EUR	19	-4	15	8	5	28	-46	<b>46</b>	<b>0</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	19	28	47	8	27	82	47	<b>53</b>	<b>100</b>
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	51	<b>55</b>	<b>107</b>
Liiketulos	Milj. EUR	-28	-49	-78	-37	-44	-158	-118	<b>3</b>	<b>-115</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-28	-17	-46	-37	-21	-104	2	<b>9</b>	<b>11</b>
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	7	<b>12</b>	<b>18</b>
Poistot	Milj. EUR	-44	-45	-89	-45	-45	-179	-45	<b>-43</b>	<b>-88</b>
Investoinnit	Milj. EUR	26	14	40	14	15	69	7	<b>17</b>	<b>24</b>
Sidottu pääoma	Milj. EUR	2 368	2 425	2 425	2 401	2 218	2 218	2 131	<b>2 195</b>	<b>2 195</b>

Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä parani 47 milj. eurosta 53 milj. euroon. Käyttökate parani hieman kustannussäästötoimien seurauksena toimitusmäärien laskusta huolimatta. Toisella neljänneksellä kirjattiin lisää 7 milj. euroa kertaluonteisia henkilöstön irtisanomisvarauksia. Ensimmäisellä neljänneksellä käyttökatteeseen sisältyi -93 milj. euroa kertaluonteisia eriä. Toisen neljänneksen operatiivinen tulos oli 12 milj. euroa (I/2014: 7 milj. euroa).

## Stainless Americas

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

### Stainless Americas -tunnuslukuja

		I/13	II/13	I-II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	I-II/14
Toimitukset	1 000 tonnia	102	116	218	129	119	465	135	<b>143</b>	<b>278</b>
Liikevaihto	Milj. EUR	202	231	433	251	223	906	254	<b>291</b>	<b>545</b>
EBITDA	Milj. EUR	-38	-70	-107	-50	-43	-201	-19	<b>1</b>	<b>-18</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-38	-70	-107	-50	-35	-193	-19	<b>1</b>	<b>-18</b>
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	-23	<b>-7</b>	<b>-30</b>
Liiketulos	Milj. EUR	-54	-87	-142	-68	-60	-270	-36	<b>-17</b>	<b>-53</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-54	-87	-142	-68	-53	-262	-36	<b>-17</b>	<b>-53</b>
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	-40	<b>-25</b>	<b>-65</b>
Poistot	Milj. EUR	-17	-18	-34	-18	-17	-69	-17	<b>-17</b>	<b>-35</b>
Investoinnit	Milj. EUR	23	3	26	2	16	44	2	<b>2</b>	<b>4</b>
Sidottu pääoma	Milj. EUR	1 290	1 271	1 271	1 157	1 040	1 040	993	<b>1 111</b>	<b>1 111</b>

Stainless Americas -liiketoiminta-alueen toiminta parani edelleen vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Toimitusten kasvu jatkui Calvertin käyttöönoton etenemisen ja hyvän kysyntätilanteen ansiosta. Toimitukset kasvoivat 5,9 % ja olivat 143 000 tonnia (I/2014: 135 000 tonnia). Liikevaihto kasvoi 14,3 % ja oli 291 milj. euroa (I/2014: 254 milj. euroa). Outokumpu korotti perushintojaan Yhdysvalloissa kahdesti toisella neljänneksellä, ja yhtiö on ilmoittanut uusista perushintojen korotuksista, jotka koskevat toimituksia syyskuusta alkaen. Perushintojen nousu toisen neljänneksen toimituksissa oli noin 40 Yhdysvaltain dollaria tonnilta.

Stainless Americas -liiketoiminta-alueen kannattavuuden paraneminen jatkui, ja käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli toisella neljänneksellä ensimmäistä kertaa positiivinen (I/2014: -19 milj. euroa). Tämä johtui Mexinoxin tulosparannuksesta ja Calvertin tuloksen asteittaisesta paranemisesta. Huhtikuussa Calvertin tehtaan hehkutus- ja peittauslinjalla oli kahden viikon huoltoseisokki, joka vaikutti toisen neljänneksen toimituksiin. Kesäkuussa yksi Calvertin kolmesta kylmävalssauslinjasta pysäytettiin teknisistä syistä, ja toimenpiteisiin mahdollisten toimitusvaikutusten minimoimiseksi on ryhdytty. Tavoite Stainless Americas -liiketoiminta-alueen positiivisesta käyttökatteesta vuonna 2014 on ennallaan.

## Stainless APAC

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

Ruostumattoman teräksen markkinaympäristö Aasian ja Tyynenmeren alueella vaihteli voimakkaasti toisella neljänneksellä. Toukokuussa nikkelin hintahuippu vaikutti Outokummun käyttämän kuumanauhan raaka-ainehintoihin, ja osa asiakkaista lykkäsi tilauksia. Euroopan tuontiliiketoiminnassa pitkät toimitusajat ja nousevat hinnat Outokummun Euroopan tehtailta pitivät tilauskertymän vaatimattomana. SKS:n

kylmävalssaamon saamien tilausten määrä Kiinassa kasvoi vuoden 2014 toisella neljänneksellä ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

#### Stainless APAC -tunnuslukuja

		I/13	II/13	I-II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	I-II/14
Toimitukset	1 000 tonnia	36	29	66	56	62	184	48	<b>58</b>	<b>106</b>
Liikevaihto	Milj. EUR	85	74	159	111	117	388	88	<b>118</b>	<b>206</b>
EBITDA	Milj. EUR	4	3	7	4	-3	9	-2	<b>4</b>	<b>2</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	4	3	7	4	-3	9	-2	<b>4</b>	<b>2</b>
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	-2	<b>4</b>	<b>2</b>
Liiketulos	Milj. EUR	0	-1	-1	0	-7	-7	-5	<b>1</b>	<b>-5</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	0	-1	-1	0	-6	-7	-5	<b>1</b>	<b>-5</b>
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	-5	<b>1</b>	<b>-5</b>
Poistot	Milj. EUR	-4	-4	-8	-4	-4	-16	-3	<b>-3</b>	<b>-6</b>
Investoinnit	Milj. EUR	1	1	1	1	1	3	0	<b>0</b>	<b>1</b>
Sidottu pääoma	Milj. EUR	229	222	222	210	189	189	177	<b>183</b>	<b>183</b>

Toimitukset kasvoivat 11 000 tonnia edelliseen neljännekseen verrattuna ja olivat 58 000 tonnia vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Nousu johtui SKS:n myynnin kasvusta.

Stainless APAC -liiketoiminta-alueen toisen neljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä nousi -2 milj. eurosta 4 milj. euroon toimitusten kasvun myötä.

#### Specialty Stainless

Specialty Stainless -liiketoiminta-alue keskittyy kannattavuuden parantamiseen hankkimalla uusia asiakkaita. Lisäksi se on viemässä päätökseen investointeja Degerforsissa Ruotsissa ja jatkaa useiden säästö- ja tehostamisohjelmien toteuttamista. Klosterin yksikön lakkauttaminen Ruotsissa vuoden 2014 loppuun mennessä etenee suunnitellusti.

Kvarttolevyjen ja pitkien tuotteiden toimintaympäristö oli suotuisa myös vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Projektiliiketoiminta ja markkinakysyntä pysyivät suhteellisen hyvällä tasolla lähes koko toisen neljänneksen ajan mutta laskivat hieman kesäkuussa ennen Euroopan lomakautta. Avestan ja Degerforsin tuotanto-ongelmat toisella neljänneksellä kasvattivat varastoja.

#### Specialty Stainless -tunnuslukuja

		I/13	II/13	I-II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	I-II/14
Toimitukset	1 000 tonnia	143	116	260	109	121	490	133	<b>136</b>	<b>269</b>
Liikevaihto	Milj. EUR	490	420	911	336	372	1 619	400	<b>442</b>	<b>842</b>
EBITDA	Milj. EUR	25	1	26	-12	13	27	-2	<b>21</b>	<b>19</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	25	1	26	-12	13	27	18	<b>21</b>	<b>39</b>
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	19	<b>21</b>	<b>39</b>
Liiketulos	Milj. EUR	9	-14	-5	-27	-1	-33	-16	<b>7</b>	<b>-9</b>
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	9	-14	-5	-26	-1	-32	4	<b>7</b>	<b>11</b>
Operatiivinen tulos	Milj. EUR	na	na	na	na	na	na	5	<b>7</b>	<b>11</b>
Poistot	Milj. EUR	-15	-15	-30	-14	-14	-58	-14	<b>-14</b>	<b>-28</b>
Investoinnit	Milj. EUR	10	10	20	21	13	54	5	<b>8</b>	<b>13</b>
Sidottu pääoma	Milj. EUR	869	805	805	783	743	743	730	<b>782</b>	<b>782</b>

Toimitukset kasvoivat hieman edelliseen neljännekseen verrattuna ja olivat 136 000 tonnia tuotantoon ja toimitusvarmuuteen liittyneistä ongelmista huolimatta.

Toisen neljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä pysyi suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla ja oli 21 milj. euroa (I/2014: 18 milj. euroa).



## Taloudellinen kehitys

### Toimitukset ennallaan

Outokummun ruostumattoman teräksen toimitukset vuoden 2014 toisella neljänneksellä pysyivät edellisen neljänneksen tasolla ja olivat 675 000 tonnia (I/2014: 676 000 tonnia). Toimitusten lasku Stainless EMEA -liiketoiminta-alueella kumosi Stainless Americas-, Stainless APAC- ja Specialty Stainless -liiketoiminta-alueiden toimitusten kasvun vaikutuksen.

Outokummun tuotantolaitosten kapasiteetin käyttöasteet ovat nousseet joulukuussa 2013 tapahtuneen Krefeldin sulaton sulkemisen ja Calvertin tehtaan käyttöönoton etenemisen myötä. Toisella neljänneksellä Outokummun sulattojen ja kylmävalssaamojen keskimääräiset käyttöasteet pysyivät ensimmäisen neljänneksen tasolla ja olivat 85 % ja 75 % (2013: keskimäärin 65 % ja 70 %).

#### Jatkuvien toimintojen toimitukset

1 000 tonnia	I/13	II/13	I-II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	I-II/14
Kylmävalssatut tuotteet	480	456	936	483	460	1 879	487	<b>489</b>	<b>976</b>
Kirkkaat kuumanauhut	103	94	197	81	92	370	103	<b>107</b>	<b>210</b>
Kvarttolevyt	23	19	42	16	18	77	22	<b>23</b>	<b>45</b>
Pitkät tuotteet	15	17	32	16	15	62	16	<b>18</b>	<b>34</b>
Puolituotteet	92	116	208	94	96	398	71	<b>62</b>	<b>133</b>
Ruostumaton teräs <sup>1)</sup>	64	51	115	38	33	186	46	<b>37</b>	<b>83</b>
Ferrokromi	28	65	93	57	62	212	25	<b>25</b>	<b>51</b>
Putkituotteet	6	3	8	2	2	12	2	<b>2</b>	<b>4</b>
Ulkoiset toimitukset yhteensä	719	705	1 424	692	682	2 797	701	<b>701</b>	<b>1 402</b>
Ruostumattoman teräksen ulkoiset toimitukset	691	640	1 330	635	620	2 585	676	<b>675</b>	<b>1 352</b>

<sup>1)</sup> Mustat kuumanauhut, aihiot, teelmät ja muut ruostumattomat terästuotteet

### Hintojen nousu ja säästöt paransivat liikevaihtoa ja tulosta

#### Liikevaihto

Milj. EUR	I/13	II/13	I-II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	I-II/14
Stainless EMEA	1 340	1 111	2 450	943	874	4 267	959	<b>947</b>	<b>1 906</b>
Stainless Americas	202	231	433	251	223	906	254	<b>291</b>	<b>545</b>
Stainless APAC	85	74	159	111	117	388	88	<b>118</b>	<b>206</b>
Specialty Stainless	490	420	911	336	372	1 619	400	<b>442</b>	<b>842</b>
Muu toiminta	100	114	214	166	158	538	135	<b>178</b>	<b>313</b>
Sisäiset erät	-350	-212	-562	-198	-214	-974	-220	<b>-221</b>	<b>-441</b>
Liikevaihto	1 867	1 738	3 604	1 609	1 531	6 745	1 617	<b>1 753</b>	<b>3 371</b>

Outokummun liikevaihto kasvoi vuoden 2014 toisella neljänneksellä 8,4 % ja oli 1 753 milj. euroa (I/2014: 1 617 milj. euroa). Kasvu johtui pääasiassa ruostumattoman teräksen hintojen noususta ja puolituotteiden entistä pienemmästä osuudesta toimituksissa.

Outokummun perushinnat nousivat noin 20–30 euroa tonnilta toisella neljänneksellä. CRU:n ilmoittama keskimääräinen perushinta<sup>1)</sup> vuoden 2014 toisella neljänneksellä oli 1 093 euroa tonnilta (I/2014: 1 070 euroa tonnilta).

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

**Kannattavuus**

Milj. EUR	I/13	II/13	I-II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	I-II/14
Operatiivinen EBITDA <sup>1)</sup>	5	-2	3	-34	-1	-32	37	75	112
Oikaisut EBITDAan									
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	-2	-46	-47	-1	-29	-78	-113	-7	-120
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton <sup>2)</sup>	-3	-38	-41	-15	1	-56	-3	3	-1
EBITDA	0	-86	-86	-50	-29	-165	-78	70	-8
Operatiivinen tulos <sup>3)</sup>	-82	-87	-169	-118	-90	-377	-45	-6	-51
Oikaisut liikutukseen									
Kertaluonteiset erät liikutuksessa	-2	-46	-47	-1	-29	-78	-140	-7	-147
Raaka-aineisiin liittyvät varastovoitot ja -tappiot, tilintarkastamaton <sup>2)</sup>	-3	-38	-41	-15	1	-56	-3	3	-1
Liiketulos	-87	-171	-258	-134	-118	-510	-188	-10	-198

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

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

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

Outokummun käyttökate (EBITDA) nousi positiiviseksi ja oli 70 milj. euroa vuoden 2014 toisella neljänneksellä (I/2014: -78 milj. euroa). Yhtiö kirjasi -7 milj. euroa kertaluonteisia eriä, jotka liittyivät Outokummun Euroopan toimintojen irtisanomisvarauksiin (I/2014: -113 milj. euroa irtisanomis- ja ympäristövarauksia).

Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen ja -tappioiden sekä metallisuojausten nettovaikutus vuoden 2014 toisella neljänneksellä oli 3 milj. euroa (I/2014: -3 milj. euroa).

Kertaluonteisilla erillä sekä raaka-aineisiin liittyvillä varastovaikutuksilla ja metallijohdannaisten vaikutuksilla oikaistu operatiivinen käyttökate oli 75 milj. euroa (I/2014: 37 milj. euroa; II/2013: -2 milj. euroa).

Operatiivinen tulos parani edelleen ja oli -6 milj. euroa (I/2014: -45 milj. euroa; II/2013: -87 milj. euroa). Tulosparannus edelliseen neljännekseen verrattuna johtui uudelleenjärjestelyjen ja säästöohjelmien vaikutuksista sekä entistä paremmasta tuotevalikoimasta ja perushintojen noususta.

**Kertaluonteiset erät EBITDAssa ja liikutuksessa**

Milj. EUR	I/13	II/13	I-II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	I-II/14
EBITDA									
Henkilöstön irtisanomisvaraukset	-	-33	-33	-0	-20	-54	-88	-7	-95
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-	-	-	-	-	-	-25	-	-25
Tehostamisohjelmiin liittyvät varastojen alaskirjaukset	-	-	-	-	-12	-12	-	-	-
Carrier-sopimus	-	-11	-11	-	-	-11	-	-	-
Inoxum-yrityskauppaan liittyvät kulut	-2	-1	-3	-0	2	-1	-	-	-
Kertaluonteiset erät EBITDAssa	-2	-46	-47	-1	-29	-78	-113	-7	-120
josta bruttokatteeseen sisältyy	-	-24	-24	-0	-29	-53	-113	-7	-119
Liiketulos									
EMEA-järjestelyyn liittyvät alaskirjaukset	-	-	-	-	-	-	-27	-	-27
Kertaluonteiset erät liikutuksessa	-2	-46	-47	-1	-29	-78	-140	-7	-147

## Rahoituskulut pienenevät

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -42 milj. euroa (l/2014: -78 milj. euroa). Korkokulut olivat toisella neljänneksellä 29 milj. euroa (l/2014: 49 milj. euroa), ja niitä pienensi ThyssenKruppin lainainstrumentin poistuminen helmikuun lopussa. Markkinahintojen muutosten vaikutus oli 5 milj. euroa (l/2014: -9 milj. euroa).

Toisen neljänneksen rahoitustuotot ja -kulut sisälsivät 5 milj. euron käyvän arvon muutoksen (l/2014: -6 milj. euroa), joka liittyi Outokummun 16 %:n omistusosuuteen Talvivaara Sotkamo Oy:ssä. Muutos johtui Talvivaaran Kaivososakeyhtiön osakekurssin noususta neljänneksen aikana. Outokummun jäljellä olevien Talvivaaran osakkeiden käypä arvo oli 11 milj. euroa 30.6.2014.

## Kauden tulos

Vuoden 2014 toisen neljänneksen tulos oli -58 milj. euroa (l/2014: -248 milj. euroa), josta -49 milj. euroa (l/2014: -267 milj. euroa) muodostui jatkuvista toiminnoista ja -9 milj. euroa (l/2014: 20 milj. euroa) lopetetuista toiminnoista. Lopetettujen toimintojen tulos sisälsi Ternin, VDM:n ja tiettyjen palvelukeskusten myyntitulokseen tehtyjä oikaisuja, jotka aiheutuivat pääasiassa käyttöpääoma- ja nettovelkatasoihin liittyvistä korvauksista siltä osin kuin niitä ei ollut kirjattu ensimmäisen neljänneksen tulokseen. Tämänhetkinen arvio kokonaismyynnitappiosta on transaktiokulut huomioiden 5 milj. euroa, josta 22 milj. euron tuotto kirjattiin lopetettujen toimintojen tulokseen vuoden 2014 ensimmäiseltä puoliskolta. Kertaluonteisia transaktiokuluja kirjattiin 27 milj. euroa jo vuonna 2013. Lisätietoja myynnistä on liitetiedoissa.

Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos oli -0,12 euroa (l/2014: -1,79 euroa, oikaistu osakeannin ja osakkeiden yhdistämisen).

## Liiketoiminnan kassavirta selvästi negatiivinen varastojen kasvun ja nikkelin hinnannousun myötä

Varastojen kasvulla ja nikkelin voimakkaalla hinnannousulla oli odotetusti negatiivinen vaikutus toisen neljänneksen kassavirtaan. Kassavirta oli -257 milj. euroa. Sitä heikensi pääasiassa käyttöpääoman kasvu 263 milj. eurolla. Outokummun ostovelat kasvoivat 11,1 %, varastojen arvo 25,1 % ja myyntisaamiset 10,6 %.

### Tiivistelmä rahavirrasta

Milj. EUR	1.4.-30.6. 2014	1.1.-31.3. 2014	1.4.-30.6. 2013	1.1.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2013	1.1.-31.12. 2013
Tilikauden tulos	-58	-248	-250	-306	-402	-1 003
Ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	106	227	208	333	337	844
Käyttöpääoman muutos	-263	33	-90	-230	-109	297
Saadut osingot	0	3	0	3	0	2
Saadut korot	1	1	0	1	1	3
Maksetut korot	-42	-29	-42	-71	-58	-106
Maksetut verot	-0	-1	-0	-1	-1	-3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-257</b>	<b>-14</b>	<b>-175</b>	<b>-271</b>	<b>-233</b>	<b>34</b>
Investoinnit	-37	-32	-47	-70	-206	-287
Tytäryritysten myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla	-41	-10	-	-50	-1	-1
Omaisuuksien myynti	8	1	0	9	0	187
Muu investointien rahavirta	1	-0	0	0	-7	-7
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-69</b>	<b>-42</b>	<b>-47</b>	<b>-111</b>	<b>-213</b>	<b>-108</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-327</b>	<b>-56</b>	<b>-222</b>	<b>-382</b>	<b>-446</b>	<b>-74</b>
Rahoituksen nettorahavirta	-396	341	258	-54	545	459
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-722</b>	<b>286</b>	<b>36</b>	<b>-436</b>	<b>99</b>	<b>385</b>

Rahavirta esitetty jatkuvista toiminnoista.

Investointien nettorahavirta oli -69 milj. euroa (I/2014: -42 milj. euroa). Tytäryritysten myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla sisältävät ThyssenKruppille maksetun 41 milj. euron korvauksen, joka liittyy myytyjen yhtiöiden käyttöpääoman ja nettovelan tasoihin.

Rahoituksen nettorahavirta oli -396 milj. euroa pääasiassa pitkäaikaisen velan takaisinmaksun (402 milj. euroa) seurauksena.

Varastojen kausiluonteinen kasvu on tyyppillistä toiselle neljännekselle, ja Outokumpu jatkaa käyttöpääoman ja varastojen tehokasta hallintaa arvioidun markkinakysynnän mukaisesti. Liiketoiminnan rahavirran odotetaan olevan edelleen negatiivinen kolmannella neljänneksellä, mutta vähemmän kuin toisella neljänneksellä.

### Käyttöomaisuusinvestoinnit

Jatkuvien toimintojen käyttöomaisuusinvestoinnit pysyivät alhaisina ja olivat 33 milj. euroa toisella neljänneksellä (I/2014: 15 milj. euroa). Käyttöomaisuusinvestoinnit liittyivät pääasiassa kunnossapitoon sekä Stainless EMEA-, Specialty Stainless- ja Stainless Americas -liiketoiminta-alueiden projekteihin.

### Tase

#### Tiivistelmä taseesta

Milj. EUR	30.6.2014	31.3.2014	30.6.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>				
Pitkäaikaiset varat	3 821	3 854	4 596	3 944
Lyhytaikaiset varat	2 821	3 104	3 767	2 679
Myytävinä olevat varat	-	-	1 285	2 200
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 642</b>	6 959	9 647	8 823
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
Oma pääoma	2 236	2 283	2 523	1 891
Pitkäaikaiset velat	2 275	2 843	3 399	3 791
Lyhytaikaiset velat	2 131	1 832	2 961	2 093
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	-	764	1 048
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 642</b>	6 959	9 647	8 823

Varat pienivät 317 milj. euroa toisella neljänneksellä ja olivat 6 642 milj. euroa kesäkuun 2014 lopussa (31.3.2014: 6 959 milj. euroa). Lasku johtui pääasiassa lyhytaikaisten varojen 284 milj. euron nettovähennyksestä. Varastot kasvoivat 334 milj. euroa toisella neljänneksellä 1 662 milj. euroon (31.3.2014: 1 328 milj. euroa) kausivaihtelun ja nikkelin voimakkaan hinnannousun seurauksena. Rahavarat vähenivät 719 milj. eurolla ja olivat 161 milj. euroa (31.3.2014: 880 milj. euroa). Lasku johtui pääasiassa pitkäaikaisen velan takaisinmaksusta (402 milj. euroa) sekä käyttöpääoman kasvusta (263 milj. euroa).

Oma pääoma pieneni 48 milj. euroa 2 236 milj. euroon (31.3.2014: 2 283 milj. euroa) kauden nettotappion vaikutuksesta.

Pitkäaikaiset korolliset velat vähenivät 583 milj. euroa 1 627 milj. euroon maaliskuun 2014 loppuun verrattuna pitkäaikaisen velan takaisinmaksun seurauksena. Lisäksi lainoja siirrettiin pitkäaikaisista lyhytaikaisiin velkoihin.



Lyhytaikaiset korolliset velat kasvoivat 198 milj. eurolla 404 milj. eurosta 602 milj. euroon. Kasvu johtui pääasiassa jäljellä olevan 250 milj. euron joukkovelkakirjalainan siirrosta pitkäaikaisista lyhytaikaisiin velkoihin.

Näiden seurauksena korolliset nettovelat olivat 2 068 milj. euroa kesäkuun 2014 lopussa (31.3.2014: 1 733 milj. euroa) ja velkaantumisaste nousi 92,5 prosenttiin (31.3.2014: 75,9 %).

## Rahoitus

### Käteisvarat ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot

Käteisvarat laskivat toisella neljänneksellä 161 milj. euroon 880 milj. eurosta, johon sisältyi merkintäoikeusannin tuotto. Lasku johtui pääasiassa käyttöpääoman kasvusta ja merkintäoikeusannin tuottojen käytöstä pitkäaikaisen velan maksuun. Kassa ja käyttämättömät pitkäaikaiset komittoidut valmiusluotot ovat yli 1,4 mrd. euroa (31.3.2014: noin 1,8 mrd. euroa).

## Henkilöstö

Outokummun henkilöstön määrä väheni 71 työntekijällä vuoden 2014 toisella neljänneksellä ja oli 12 365 kesäkuun 2014 lopussa (31.3.2014: 12 436). Henkilöstömäärän lasku johtui pääasiassa meneillään olevasta integraatiosta ja Euroopassa käynnissä olevista kustannussäästöohjelmista. Outokumpu aikoo vähentää enintään 3 500 työpaikkaa maailmanlaajuisesti P150-kustannussäästöohjelman, synergiasäästöjen ja EMEAn uuden tuotantosuunnitelman myötä vuoteen 2017 mennessä. Vähennykset liittyvät kapasiteetin vähentämiseen Euroopassa sekä kaikkien myynnin, tuotannon, toimitusketjun ja tukitoimintojen päällekkäisten toimintojen karsimiseen.

### Henkilöstö kauden lopussa

	30.6.2014	31.3.2014	30.6.2013	31.12.2013
Stainless EMEA	7 226	6 706	7 768	6 887
Stainless Americas	2 142	2 093	2 055	2 006
Stainless APAC	612	627	654	630
Specialty Stainless	2 800	2 627	2 864	2 653
Muu toiminta	379	383	404	385
Kesäharjoittelijat	-794	-	-724	-
Jatkuvat toiminnot	12 365	12 436	13 021	12 561

## Turvallisuus

Outokummun Calvertin tehtaalla Yhdysvalloissa sattui kesäkuun alussa kuolemaan johtanut tapaturma, jossa menehtyi Outokummun alihankkija. Tapaturman tutkinta on käynnissä. Tämä oli ensimmäinen kuolemaan johtanut tapaturma Outokummun toiminnoissa lähes yhdeksään vuoteen, jona aikana yhtiö on keskittänyt jatkuvasti turvallisuuden parantamiseen.

Tapaturmatiheys eli tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti oli 2,7 vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla (tavoite: alle 4,0). Urakoitsijoiden johtamista ja turvallisuuskäyttäytymistä Outokummun toiminnoissa kehitetään edelleen vuonna 2014.

### Muutoksia Outokummun johtoryhmässä

Outokumpu ilmoitti kesäkuussa uudistavansa yhtiön organisaatiota ja johtoryhmää. Outokummun johtoryhmään kuuluvat 1.9.2014 alkaen seuraavat henkilöt:

- Mika Seitovirta, toimitusjohtaja
- Reinhard Florey, talousjohtaja
- Olli-Matti Saksi, Coil EMEA -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja (1.7.2014 alkaen)

- Michael Wallis, Coil Americas -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Austin Lu, APAC-liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Kari Tuutti, Long Products -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Kari Parvento, Quarto Plate -liiketoiminta-alueesta vastaava johtaja
- Pekka Erkkilä, teknologiajohtaja
- Johann Steiner, henkilöstöjohtaja (henkilöstöhallinto, IT, työterveys ja turvallisuus)
- Saara Tahvanainen, viestintä- ja markkinointijohtaja

Stainless EMEA- ja Specialty Stainless -liiketoiminta-alueiden nykyinen johtaja Jarmo Tonteri jatkaa yhtiön strategisena neuvonantajana ja jää eläkkeelle seuraavan 12 kuukauden aikana aiempien suunnitelmien mukaisesti.

## Markkinoiden ja liiketoiminnan näkymät

### Markkinanäkymät

Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuisen kysynnän odotetaan laskevan hieman ja olevan 9,2 milj. tonnia vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä. Lasku johtuu tyypillisesti hiljaisemmasta kesäkaudesta. Maailmanlaajuisen kysynnän arvioidaan olevan 37,3 milj. tonnia vuonna 2014 eli 7,2 % enemmän kuin vuonna 2013. Kasvua vauhdittaa pääasiassa Aasian ja Tyynenmeren alue, jossa kulutuksen arvioidaan kasvavan 8,7 %. Lisäksi ruostumattoman teräksen kysynnän arvioidaan kasvavan Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan alueella 3,4 % ja Amerikassa 4,8 % vuoteen 2013 verrattuna.

### Ruostumattomien terästuotteiden reaalkysynnän markkinakehitys 2013–2015

Milj. tonnia	2013	I/14	II/14e	III/14f	IV/14f	2014f	2015f
EMEA	6,9	1,8	1,8	1,7	1,8	7,2	7,4
Americas	3,4	0,9	0,9	0,9	0,9	3,5	3,7
APAC	24,5	6,5	6,6	6,6	6,8	26,6	28,5
<b>Yhteensä</b>	<b>34,8</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</b>	<b>9,2</b>	<b>9,6</b>	<b>37,3</b>	<b>39,6</b>

Lähde: SMR, heinäkuu 2014

e = arvio, f = ennuste

Ruostumattoman teräksen kysynnän pitkän ajan näkymät ovat edelleen positiiviset. Keskeisten maailmanlaajuisien kehitystrendien – kuten kaupungistumisen, modernisaation ja liikkuvuuden lisääntymisen – sekä energian, elintarvikkeiden ja veden maailmanlaajuisen kysynnän kasvun odotetaan lisäävän ruostumattoman teräksen kulutusta tulevaisuudessa. SMR:n mukaan ruostumattoman teräksen kulutuksen kasvu vuosina 2013–2015 johtuu pääasiassa kysynnän kasvusta arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa (8,5 %), teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa (7,1 %) ja autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä (6,8 %). Keskimääräisen vuosittaisen kasvun odotetaan olevan 6,4 % kulutustavara- ja lääketeollisuudessa ja 5,9 % kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa.

### Näkymät vuoden 2014 kolmannelle neljännekselle

Outokumpu arvioi ruostumattoman teräksen kokonaiskysynnän ja hintaympäristön pysyvän suhteellisen hyvänä kolmannella neljänneksellä. Euroopan markkinoiden odotetaan hiljenevän kausiluonteisesti. Yhtiö arvioi toimitusmäärien laskevan jonkin verran ja ruostumattoman teräksen perushintojen nousevan hieman kolmannella neljänneksellä. Outokumpu odottaa kustannus- ja synergiasäästöohjelmiansa etenevän myös kolmannella neljänneksellä, joskin aiempaa hitaammin.

Outokumpu arvioi vuoden 2014 kolmannen neljänneksen operatiivisen tuloksen olevan hieman toista neljänneistä heikompi pääasiassa kausivaihtelusta johtuen. Raaka-aineisiin liittyvien varastovoittojen/-tappioiden ja metallijohdannaisten nettovaikutuksen tulokseen odotetaan olevan 10–20 milj. euroa positiivinen.

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

## Päivitetty keskeiset tavoitteet

- Calvertin käyttöönoton odotetaan edistyvän. Arvioimme Stainless Americas -liiketoiminta-alueen koko vuoden 2014 käyttökattteen nousevan positiiviseksi ja toimitusmäärien olevan noin 530 000 tonnia.
- Ferrokromituotannon arvioidaan olevan noin 470 000 tonnia vuonna 2014 (2013: 434 000 tonnia). Kun käyttöönotto on viety päätökseen vuonna 2015 ja koko 530 000 tonnin kapasiteetti on saatavilla, ferrokromin vuosittaiset toimitukset ovat 500 000–530 000 tonnia riippuen kunnossapitotoimenpiteistä.
- Outokummun säästöohjelmien tuomien vuosittaisten säästöjen odotetaan olevan yhteensä yli 340 milj. euroa vuonna 2014, 380 milj. euroa vuonna 2015, 440 milj. euroa vuonna 2016 ja 470 milj. euroa vuonna 2017. Säästöt liittyvät synergiasäästöihin, kiinteiden ja muuttuvien kustannusten säästöihin (P150-ohjelma) ja EMEAn uudelleenjärjestelyihin. Valtaosa säästöistä tulee EMEAn toiminnoista.
- Käyttöpääoman hallinta on yhä etusijalla, ja alkuperäinen 300 milj. euron käyttöpääoman vähennystavoite pysyy ennallaan vuosina 2013–2014 olettaen, että raaka-aineiden hinnat pysyvät nykyisellä tasolla. Käyttöpääoman tehostamisen tavoite on varastopäivinä mitattuna keskimäärin 91 päivän taso.
- Käyttöomaisuusinvestointien<sup>1</sup> odotetaan olevan alle 160 milj. euroa vuonna 2014 (2013: 183 milj. euroa).

<sup>1</sup>) Kirjanpidolliset käyttöomaisuusinvestoinnit



## Riskit ja epävarmuustekijät

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

Maalis–huhtikuussa 2014 Outokumpu vei päätökseen 665 milj. euron merkintäoikeusannin, joka pienensi yhtiön korkokuluja ja paransi sen riskinsietokykyä esimerkiksi vahvistamalla maksuvalmiutta. Toisella neljänneksellä toteutui yksi erittäin vakava toiminnallinen turvallisuusriski: Outokummun urakoitsijan työntekijä menehtyi tapaturmassa Calvertissa.

Nikkelin hinnannousu jatkui toisella neljänneksellä. Nikkelin hinta oli korkeimmillaan toukokuun alussa (yli 21 200 dollaria tonnilta). Katsauskauden lopulla hintakehitys tasaantui jonkin verran. Nikkelin hinnannousu tuki ruostumattoman teräksen kysyntää mutta heikensi myös kassavirtaa.

### Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

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

### Merkittävät oikeudenkäynnit

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

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

**Kaikki Tornion tehtaan Venäjän vientiä koskevan Suomen Tullin rikostutkinnan syytteet hylätty**  
Suomen Tulli käynnisti maaliskuussa 2007 Outokummun Tornion tehtaan Venäjän vientikäytäntöjä koskevan rikostutkinnan. Asia eteni oikeuteen maaliskuussa 2011, kun Outokumpua ja sen viittä työntekijää vastaan nostettiin syytteet, jotka liittyivät epäiltyyn rahanpesuun vuosina 2004–2006. Kymenlaakson käräjäoikeus hylkäsi kaikki syyttäjän vaatimukset kesäkuussa 2011. Elokuussa 2011 syyttäjä valitti tuomiosta yhtiön ja kolmen työntekijän osalta. Lisäksi syyttäjä valitti oikeuden päätöksestä määrätä Outokummun oikeudenkäyntikulut vastapuolen maksettaviksi. Kouvolan hovioikeus hylkäsi kaikki syyttäjän vaatimukset 19.4.2012. Syyttäjä haki valituslupaa korkeimmalta oikeudelta kesäkuussa 2012.

Korkein oikeus hylkäsi valituslupahakemuksen 28.3.2014. Hylkäyksen seurauksena Kouvolan hovioikeuden päätös on lopullinen, ja Outokumpu ja sen työntekijät on vapautettu kaikista syytteistä.

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

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

Outokumpu myi koko kupariliiketoimintansa vuosina 2003-2008. Eräs myydyistä yhtiöistä ajautui konkurssiin. Kyseisen espanjalaisen yhtiön konkurssin pesänhoitaja on nostanut Outokumpu Oyj:tä sekä kahta ulkopuolista yhtiötä vastaan takaisinsaantikanteen, joka koskee konkurssiin ajautuneen espanjalaisen yhtiön yrityskaupan yhteydessä antamien lainojen takaisinsaantia. Outokumpu katsoo, että 20 miljoonan euron kanteen hylkäämiselle on vahvat perusteet, sillä kahden asiantuntijalausannon mukaan takaisinsaantia koskeva vaatimus on vanhentunut, ja lisäksi yrityskaupan aikaisten velkojien saamiset on maksettu. Oikeuden päätös saataneen kuluvan vuoden kolmannen vuosineljänneksen aikana.

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

## **Ympäristö**

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

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

## Osakkeen kehitys ja osakkeenomistajat

Maalis–huhtikuussa 2014 onnistuneesti toteutetun merkintäoikeusannin jälkeen Outokumpu toteutti osakkeiden yhdistämisen, jonka tarkoituksena on lisätä yksittäisten osakkeiden arvoa ja siten parantaa kaupankäynnin edellytyksiä ja hinnanmuodostusta osakemarkkinoilla. Yhdistämisessä kaksikymmentäviisi (25) osaketta yhdistettiin aina yhdeksi (1) osakkeeksi. Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä laski 10 386 615 824 osakkeesta 416 374 448 osakkeeseen. Uusi kokonaismäärä merkittiin Kaupparekisteriin 20.6.2014. Kaupankäynti yhdistetyillä osakkeilla alkoi 23.6.2014.

Seuraavassa taulukossa esitetään suurimmat osakkeenomistajat 30.6.2014 ja 30.6.2013.

### Osakkeenomistajat

%	30.6.2014	30.6.2013
Suomalaiset yhteisöt	33,8	25,7
Ulkomaiset sijoittajat	33,2	40,2
Suomalaiset kotitaloudet	17,4	18,0
Suomalaiset julkisyhteisöt	9,9	10,0
Suomalaiset rahoitus- ja vakuutuslaitokset	5,0	5,0
Suomalaiset voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,7	1,1
Osakkeenomistajat, joiden osuus osakkeista ja äänimäärästä ylittää 5 %		
Suomen valtion omistama Solidium Oy	29,9	21,8
ThyssenKrupp AG	-	29,9

Outokummun osakkeista ja osakkeenomistajista on ajantasaista tietoa osoitteessa [www.outokumpu.com/fi/sijoittajat/osaketietoa/osakkeenomistajat](http://www.outokumpu.com/fi/sijoittajat/osaketietoa/osakkeenomistajat).

**Osakekohtaiset tiedot**

		1.1.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2013
Osakepääoma kauden lopussa	Milj. EUR	311,1	311,1
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>1) 2)</sup>		416 374 448	84 098 506
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä <sup>1) 3)</sup>		259 354 613	83 082 618
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä <sup>1) 3)</sup>		282 599 252	132 578 646
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>1) 2) 3)</sup>		415 426 724	83 082 618
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa		947 724	1 015 888
Kauden päätöskurssi <sup>4)</sup>	EUR	7,35	4,35
Kauden keskimurssi <sup>4)</sup>	EUR	5,30	5,57
Korkein kurssi kauden aikana <sup>4)</sup>	EUR	7,50	7,39
Alin kurssi kauden aikana <sup>4)</sup>	EUR	3,37	3,95
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	Milj. EUR	3 058	1 039
Osakkeen vaihto <sup>1) 5)</sup>	Milj. kpl	250,5	29,4
Osakevaihdon arvo <sup>5)</sup>	Milj. EUR	1 344,7	468,9

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

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

<sup>2)</sup> 30.6.2014 luvut sisältävät 332 341 379 uutta osaketta, jotka rekisteröitiin 7.4.2014. Osakeantioikaistu osakemäärä 30.6.2013 on 133 594 534, joista ulkona olevia 132 578 646.

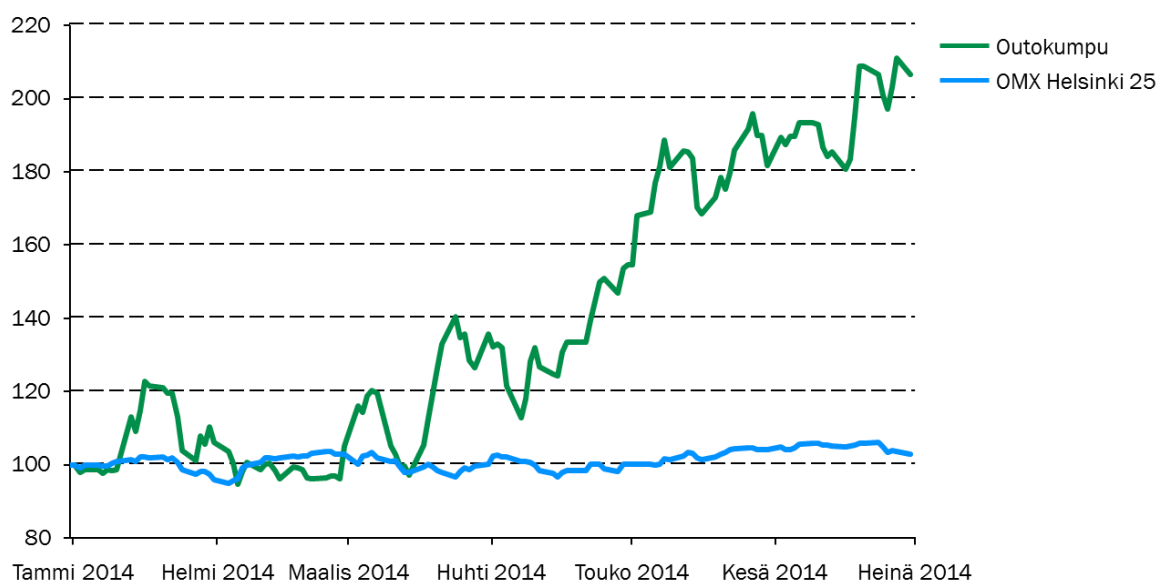
<sup>3)</sup> Ei sisällä hankittuja omia osakkeita. Yhtiöllä ei tällä hetkellä ole ohjelmia, joilla olisi laimentava vaikutus.

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

<sup>5)</sup> 1.1.-30.6.2014 luvut sisältävät merkintäoikeudet, jotka olivat kaupankäynnin kohteena 10.-19.3.2014.

Outokummun markkina-arvo kasvoi vuoden 2014 toisella neljänneksellä ja oli 3 058 milj. euroa neljänneksen lopussa (30.6.2013: 1 039 milj. euroa). Outokummun osakkeen hinta yli kaksinkertaistui vuoden alusta (osakeannin ja osakkeiden yhdistämisen vaikutuksella oikaistu hinta).

Seuraavassa kuviossa esitetään Outokummun osakkeen indeksoidut päivän päätöskurssit vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla.



## Varsinainen yhtiökokous

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

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

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot ennallaan. Hallituksen jäsenten palkkiot ovat seuraavat: vuosipalkkio hallituksen puheenjohtajalle 140 000 euroa, varapuheenjohtajalle 80 000 euroa ja muille jäsenille 60 000 euroa. Kokouspalkkio on 600 euroa/kokous Suomessa ja 1 200 euroa/kokous ulkomailla asuville jäsenille. Kokouspalkkio maksetaan myös hallituksen valiokuntien kokouksista.

Vuosipalkkiosta 40 % maksetaan yhtiön osakkeina ja loput rahana. Osakkeet ostettiin kaksi viikkoa yhtiön vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen (1.1.–31.3.2014) osavuosikatsauksen julkistamisen jälkeen.

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

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

## Ylimääräinen yhtiökokous

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 40 000 000 oman osakkeen hankkimisesta. Tällä hetkellä yhtiö omistaa 947 724 omaa osaketta.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 80 000 000 osakkeen antamisesta yhdessä tai useammassa erässä osakeannilla ja/tai antamalla osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia, pois lukien yhtiön johdon ja henkilöstön kannustamiseen tarkoitetut optio-oikeudet. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa yhteensä enintään 40 000 000 uutta osaketta ja luovuttaa yhteensä enintään 40 000 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen, kuitenkin enintään 31.5.2015 asti. Tähän mennessä valtuutuksia ei ole käytetty.

Espoossa 23.7.2014

Hallitus

## Tilinpäätöslyhennelmä

### Lyhennetty tuloslaskelma

Milj. EUR	1.4.-30.6. 2014	1.1.-31.3. 2014	1.4.-30.6. 2013	1.1.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2013	1.1.-31.12. 2013
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>						
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 753</b>	1 617	1 738	<b>3 371</b>	3 604	6 745
Hankinnan ja valmistuksen kulut	<b>-1 665</b>	-1 677	-1 769	<b>-3 343</b>	-3 620	-6 847
<b>Bruttokate</b>	<b>88</b>	-60	-31	<b>28</b>	-16	-102
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>9</b>	8	-1	<b>17</b>	8	24
Liiketoiminnan kulut	<b>-83</b>	-92	-116	<b>-176</b>	-226	-400
Liiketoiminnan muut kulut	<b>-24</b>	-43	-22	<b>-67</b>	-24	-31
<b>Liiketulos</b>	<b>-10</b>	-188	-171	<b>-198</b>	-258	-510
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	<b>4</b>	4	-3	<b>8</b>	-3	-2
Rahoitustuotot ja -kulut						
Korkotuotot	<b>1</b>	1	3	<b>1</b>	6	13
Korkokulut	<b>-29</b>	-49	-50	<b>-78</b>	-95	-210
Markkinahintoihin liittyvät voitot ja tappiot	<b>5</b>	-9	-9	<b>-4</b>	-22	-37
Muut rahoitustuotot	<b>1</b>	0	0	<b>1</b>	0	0
Muut rahoituskulut	<b>-19</b>	-22	-6	<b>-40</b>	-11	-76
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-48</b>	-262	-236	<b>-310</b>	-383	-822
Tuloverot	<b>-1</b>	-5	5	<b>-6</b>	7	-11
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-49</b>	-267	-231	<b>-316</b>	-375	-832
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>-9</b>	20	-19	<b>11</b>	-26	-170
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-58</b>	-248	-250	<b>-306</b>	-402	-1 003
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	<b>-58</b>	-246	-248	<b>-304</b>	-399	-997
Määräysvallattomille omistajille	<b>-0</b>	-2	-2	<b>-3</b>	-3	-6
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR <sup>1)</sup> :						
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	<b>-0,12</b>	-1,79	-1,73	<b>-1,11</b>	-2,81	-6,23
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	<b>-0,02</b>	0,13	-0,14	<b>0,04</b>	-0,20	-1,29
Osakekohtainen tulos, tilikauden tulos	<b>-0,14</b>	-1,66	-1,87	<b>-1,07</b>	-3,01	-7,52

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



## Laaja tuloslaskelma

	1.4.-30.6.	1.1.-31.3.	1.4.-30.6.	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.	1.1.-31.12.
Milj. EUR	2014	2014	2013	2014	2013	2013
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-58</b>	-248	-250	<b>-306</b>	-402	-1 003
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi</b>						
Muuntoerot	18	9	-27	27	-19	-40
Myytavissä olevat sijoitukset						
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	-0	0	-3	0	-3	-2
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	3	-	-	3	-0	-0
Myytavissä oleviin sijoituksiin liittyvät verot	-1	-0	1	-1	0	0
Rahavirran suojaukset						
Rahavirran suojauksien arvonmuutokset	-1	1	-21	-0	-15	-11
Luokittelun muutoksesta johtuva siirtäminen laajasta tuloksesta tulosvaikutteiseksi eräksi	-2	0	-1	-1	-2	-4
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot	1	1	3	2	2	4
Nettosijoitusten suojaukset						
Nettosijoitusten suojauksiin liittyvät verot	-	-	-	-	-	1
Osuus osakkuusyhtiöiden laajan tuloksen eristä	0	1	-	1	-	-
<b>Erät joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi</b>						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus						
Muutokset tilikauden aikana	-9	-12	29	-21	31	15
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	0	0	-8	1	-8	-8
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>10</b>	1	-27	<b>11</b>	-14	-44
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>-48</b>	-247	-276	<b>-295</b>	-416	-1 047
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	-48	-245	-275	-293	-414	-1 040
Määräysvallattomille omistajille	-0	-2	-2	-2	-2	-7

## Lyhennetty tase

Milj. EUR	30.6.2014	31.3.2014	30.6.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	565	567	601	570
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 105	3 156	3 624	3 254
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	71	67	66	66
Muut rahoitusvarat	25	20	23	20
Laskennalliset verosaamiset	36	23	90	24
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18	22	191	11
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>3 821</b>	3 854	4 596	3 944
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	1 662	1 328	2 182	1 216
Muut rahoitusvarat	38	36	77	42
Myyntisaamiset ja muut saamiset	960	860	1 180	813
Rahavarat	161	880	327	607
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 821</b>	3 104	3 767	2 679
Myytävinä olevat varat	-	-	1 285	2 200
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 642</b>	6 959	9 647	8 823
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 234	2 281	2 513	1 887
Määräysvallattomien omistajien osuus	2	2	10	4
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 236</b>	2 283	2 523	1 891
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Korolliset velat	1 627	2 210	2 770	3 270
Muut rahoitusvelat	16	13	16	15
Laskennalliset verovelat	38	26	86	26
Veloitteet etuusperusteisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	338	329	407	317
Varaukset	208	217	114	115
Ostovelat ja muut velat	48	48	7	48
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 275</b>	2 843	3 399	3 791
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korolliset velat	602	404	1 415	893
Muut rahoitusvelat	29	40	57	35
Varaukset	35	23	51	25
Ostovelat ja muut velat	1 464	1 365	1 437	1 140
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 131</b>	1 832	2 961	2 093
Myytävinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	-	764	1 048
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>6 642</b>	6 959	9 647	8 823

**Lyhennetty rahavirtalaskelma**

Milj. EUR	1.4.-30.6. 2014	1.1.-31.3. 2014	1.4.-30.6. 2013	1.1.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2013	1.1.-31.12. 2013
Tilikauden tulos	-58	-248	-250	-306	-402	-1 003
Oikaisuerät						
Poistot ja arvonalentumiset	84	110	85	194	172	346
Muut ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut	22	117	123	138	165	498
Käyttöpääoman muutos	-263	33	-90	-230	-109	297
Saadut osingot	0	3	0	3	0	2
Saadut korot	1	1	0	1	1	3
Maksetut korot	-42	-29	-42	-71	-58	-106
Maksetut verot	-0	-1	-0	-1	-1	-3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-257</b>	<b>-14</b>	<b>-175</b>	<b>-271</b>	<b>-233</b>	<b>34</b>
Investoinnit	-37	-32	-47	-70	-206	-287
Tytäryritysten myynnit vähennettyinä luovutetuilla rahavaroilla	-41	-10	-	-50	-1	-1
Omaisuuuden myynti	8	1	0	9	0	187
Muu investointien rahavirta	1	-0	0	0	-7	-7
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-69</b>	<b>-42</b>	<b>-47</b>	<b>-111</b>	<b>-213</b>	<b>-108</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-327</b>	<b>-56</b>	<b>-222</b>	<b>-382</b>	<b>-446</b>	<b>-74</b>
Osakeanti	-	640	-	640	-	-
Pitkäaikaisten lainojen nostot	3	750	155	753	455	1 114
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-402	-719	-55	-1 121	-81	-708
Lyhytaikaisten lainojen muutos	1	-326	158	-325	169	52
Muu rahoituksen rahavirta	2	-3	-0	-2	2	1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-396</b>	<b>341</b>	<b>258</b>	<b>-54</b>	<b>545</b>	<b>459</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-722</b>	<b>286</b>	<b>36</b>	<b>-436</b>	<b>99</b>	<b>385</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>880</b>	<b>607</b>	<b>290</b>	<b>607</b>	<b>222</b>	<b>222</b>
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	3	-1	-3	2	-4	-11
Lopetettujen toimintojen vaikutus rahavarojen nettomuutokseen	-	-12	4	-12	9	12
Rahavarojen nettomuutos	-722	286	36	-436	99	385
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>161</b>	<b>880</b>	<b>327</b>	<b>161</b>	<b>327</b>	<b>607</b>

Rahavirta esitetty jatkuvista toiminnoista.

## Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma										Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Arvon- muutos- rahasto	Kumula- tiiviset muunto- erot	Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen- arvostus	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot			
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>22</b>	<b>-81</b>	<b>-75</b>	<b>-25</b>	<b>591</b>	<b>26</b>	<b>2 952</b>	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-399	-3	-402	
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-18	-21	24	-	-	1	-14	
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	-18	-21	24	-	-399	-2	-416	
Liiketoimet omistajien kanssa												
Sijoitetut ja jaetut varat												
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0	
Muutokset omistusosuuksissa												
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-	-	-	3	-	-3	-15	-15	
<b>Oma pääoma 30.6.2013</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-102</b>	<b>-48</b>	<b>-25</b>	<b>189</b>	<b>10</b>	<b>2 523</b>	
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>1 462</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>-119</b>	<b>-65</b>	<b>-24</b>	<b>-410</b>	<b>4</b>	<b>1 891</b>	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-304	-3	-306	
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	3	26	-19	-	1	0	11	
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	3	26	-19	-	-303	-2	-295	
Liiketoimet omistajien kanssa												
Sijoitetut ja jaetut varat												
Osakeanti	-	-	640	-	-	-	-	-	-	-	640	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	-0	-	1	
Muutokset omistusosuuksissa												
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0	-1	
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-1	-	-	4	-	-3	-0	-0	
Muu muutos	-	-	-	-2	-	-	-	-	2	-	-	
<b>Oma pääoma 30.6.2014</b>	<b>311</b>	<b>714</b>	<b>2 102</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>-93</b>	<b>-80</b>	<b>-23</b>	<b>-714</b>	<b>2</b>	<b>2 236</b>	

## OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIETOJA

### Tilinpäätöksen laatimisperusta

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

Kaikki osavuositarkastustiedotteessa esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Outokummun liikevaihto, tuotot ja käyttöpääoma vaihtelevat vuosineljännekseltä toiselle riippuen teollisuuden kysynnästä, työpäivien lukumäärästä, sääoloista ja loma-ajoista. Esimerkiksi ruostumattomien terästuotteiden tuotanto- ja kuljetusmäärät ovat yleisesti suuremmat kevät- ja syyskausilla ja yleisesti alhaisemmat talvi- ja kesäkausilla. Näillä kausivaihteluilla on suora vaikutus käyttöpääoman käyttöön ja siten myös Outokummun nettorahoitusvelkoihin ja rahavirtoihin.

Seuraavat standardien ja tulkintojen muutokset otettiin käyttöön 1.1.2014 lähtien:

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

Edellä mainittujen lisäksi 1.1.2014 astui voimaan joitakin kirjauskäytäntöä selventäviä standardimuutoksia sekä IFRIC-tulkinta, joilla ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### Johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ja arvioiden käyttö

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

## Osakepalkkiojärjestelmät

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

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

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

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

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

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

## Rahoitusjärjestelyt

Konsernin uusi 900 miljoonan euron valmiusluotto astui voimaan 28.2.2014. Valmiusluotto erääntyy helmikuussa 2017 ja korvasi edellisen 900 miljoonan euron valmiusluoton, joka olisi erääntynyt kesäkuussa 2015. Lisäksi konserni sopi uudesta 500 miljoonan euron lainajärjestelystä, joka astui voimaan 28.2.2014 ja erääntyy helmikuussa 2017. Uuden lainajärjestelyn tarkoituksena on vahvistaa entisestään Outokummun maksuvalmiutta. Sekä 900 miljoonan euron valmiusluottoon että 500 miljoonan euron lainajärjestelyyn kuuluu velkaantumisasetetta ja likviditeettiä koskevat kovenantit. Lisäksi Outokumpu on pidentänyt ja järjestellyt uudelleen kahdenvälisiä pankkilainojaan noin 600 miljoonan euron arvosta maksuaikojen pidentämiseksi helmikuuhun 2017.

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

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

## Merkintäetuoikeusanti ja osakkeiden yhdistäminen

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



Merkintäaika alkoi 10.3.2014 ja päättyi 26.3.2014. Osakeannin seurauksena Outokummun osakkeiden kokonaismäärä nousi 10 386 615 824 osakkeeseen. Uudet osakkeet rekisteröitiin 7.4.2014. Annissa saadut nettovarot on kirjattu konsernitaseessa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Kesäkuussa 2014 ylimääräinen yhtiökokous päätti, että Outokummun osakkeiden lukumäärää vähennetään osakepääomaa alentamatta siten, että jokainen kaksikymmentäviisi (25) osaketta yhdistetään yhdeksi (1) osakkeeksi. Outokummun osakkeiden yhdistämisen jälkeinen kokonaisosakemäärä on 416 374 448, ja se rekisteröitiin 20.6.2014. Yhdistäminen ei vaikuttanut yhtiön omien osakkeiden määrään.

### **Tuotannon uudelleenjärjestelyt Saksassa ja Ruotsissa**

Outokumpu sai maaliskuun lopussa 2014 päätökseen tuotannon uudelleenjärjestelyjä koskevat neuvottelut henkilöstön edustajien kanssa Saksassa. EMEAn liiketoiminta-alueita koskevista tuotannon uudelleenjärjestelyistä kerrottiin alun perin lokakuussa 2013. Suunnitelmien tavoitteena on 100 miljoonan euron vuosittaiset säästöt, jotka ovat synergia- ja kustannussäästöjen ohella osa kaikkiaan yli 470 miljoonan euron säästötavoitetta vuonna 2017. Sopimuksen pääkohdat olivat Bochumin sulaton sulkeminen vuonna 2015, Outokummun 108 miljoonan euron investoinnit Krefeldin kylmävalssaamoon vuosien 2014 ja 2016 välisenä aikana ferriittisten tuotantoa optimoivassa ns. NIFO-projektissa sekä Benrathin kylmävalssaamon sulkeminen vuonna 2016.

Lisäksi Outokumpu kertoi kesäkuussa 2013 Ruotsin Klosterin ja Nybyn ja Saksan Dahlerbrücken ohut- ja tarkkuusnauhatoimintojen strategisesta arvioinnista, jonka tavoitteena oli vähentää kapasiteettia ja saada kustannussäästöjä toimintoja tehostamalla. Arvioinnin tuloksena Outokumpu ilmoitti helmikuussa 2014 lakkauttavansa Ruotsin Klosterin yksikön.

Katsauskaudella kirjattiin uudelleenjärjestely- ja ympäristövarauksia yhteensä 120 miljoonaa euroa sekä arvonalentumistappioita 27 miljoonaa euroa.

### **Verotarkastus**

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

## Mydyt liiketoiminnot

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

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

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

Arvioitu myyntitappio, sisältäen transaktiokulut, on 5 milj. euroa, josta 22 milj. euron suuruisen tuotto sisältyi tilikauden tulokseen lopetetuista toiminnoista 1.1.–30.6.2014. 27 milj. euroa transaktiokuluja kirjattiin jo vuoden 2013 tulokseen lopetetuista toiminnoista. Myyntitappio sisältää myös 7 milj. euroa transaktiokuluja vuonna 2014 ja 4 milj. euroa valuuttakurssitappioita.

### Tulos lopetetuista toiminnoista

Milj. EUR	1.1.–30.6.	1.1.–31.12.
	2014	2013
Liikevaihto ja liiketoiminnan muut tuotot	594	3 302
Kulut	-579	-3 392
Nettorahoituskulut	-4	-22
Tulos ennen veroja	11	-112
Tuloverot	1	-58
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	11	-170

### Yritysmyyntien vaikutus konsernin taseeseen

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

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

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

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

Milj. EUR	1.1.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2013	1.1.-31.12. 2013
Henkilöstön irtisanomisvaraukset	-95	-33	-54
EMEA-järjestelyyn liittyvät alaskirjaukset	-27	-	-
Toimipaikkojen sulkemisiin liittyvät ympäristövaraukset	-25	-	-
Tehostamisohjelmiin liittyvät varastojen alaskirjaukset	-	-	-12
Carrier-sopimus	-	-11	-11
Inoxum-kauppaan liittyvät kulut	-	-3	-1
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	<b>-147</b>	-47	-78

1.1.-30.6.2014 rahoitustuotoissa ja -kuluissa ei ole kertaluonteisia eriä. (1.1.-30.6.2013: ei kertaluonteisia eriä, 1.1.-31.12.2013: 49 milj. euron tappio Luvatan lainasaamisen myynnistä.)

**Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**

Milj. EUR	1.1.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2013	1.1.-31.12. 2013
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	<b>3 254</b>	3 716	3 716
Muuntoerot	-2	-1	-57
Lisäykset	44	113	231
Vähennykset	-6	-0	-4
Uudelleenryhmittelyt	-1	-0	47
Poistot ja arvonalentumiset	<b>-183</b>	-173	-355
Myydyt tytäryritykset	-	-30	-28
Luokittelu luovutettaviin, myytäväksi tarkoitettuihin varoihin	-	-	-296
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	<b>3 105</b>	3 624	3 254

**Varaukset**

Outokumpu raportoi 31.12.2013 uudelleenjärjestelyvarauksia yhteensä 72 milj. euroa. Näistä varauksista 2 milj. euroa peruttiin tarpeettomina 1.1.-30.6.2014.

**Vastuusitoumukset**

Milj. EUR	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
<b>Annetut pantit</b>			
Kiinnitykset	3 538	301	284
Muut pantit	5	9	8
<b>Annetut takaukset</b>			
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi	28	31	34
Osakkuusyhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	7	7	7
Muiden yhtiöiden puolesta kaupallisten sitoumusten vakuudeksi	3	-	-
<b>Muut vastuut</b>	23	30	28
<b>Vuokravastuut</b>	67	98	82

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

Kaikkia Outokummun ThyssenKruppille myytyjen yhtiöiden puolesta antamia takauksia ei ollut siirretty ThyssenKruppille vielä 30.6.2014. Nämä takaukset esitetään takauksina muiden yhtiöiden kaupallisten sitoumusten vakuudeksi.

Inoxum-hankintaan liittyen kaikkia ThyssenKruppin Inoxum-yhtiöiden puolesta antamia takauksia ei ollut siirretty Outokumpu Oyj:lle vielä 30.6.2014. Outokumpu Oyj on kuitenkin antanut ThyssenKruppille vastatakauksen näistä vastuista. Siirrettävien takausten määrä 30.6.2014 on 4 milj. euroa, ja ne pitävät sisällään sekä kaupallisia että rahoituksen vakuudeksi annettuja takauksia.

Konsernin taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 30.6.2014 olivat 88 milj. euroa (30.6.2013: 113 milj. euroa, 31.12.2013: 47 milj. euroa).

**Lähipiiritapahtumat**

EUR million	1.1.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2013	1.1.-31.12. 2013
<b>Lähipiiritapahtumat ThyssenKrupp AG:n kanssa</b>			
Myynnit	33	290	376
Ostot	-20	-127	-175
Korkokulut	-10	44	-62
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-	79	23
Korolliset varat	-	4	1
Ostovelat ja muut velat	-	21	22
Lainainstrumentti ThyssenKruppille	-	1 256	1 283
Muut korolliset velat	-	200	214
Muut velat	-	19	3
<b>Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten kanssa</b>			
Myynnit	77	86	161
Ostot	-3	-4	-6
Myyntisaamiset ja muut saamiset sekä korolliset varat	51	64	44
Ostovelat ja muut velat	1	2	1

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

**Tietoja segmenteistä**

Milj. EUR	1.1.-30.6. 2014	1.1.-30.6. 2013	1.1.-31.12. 2013
<b>Liikevaihto segmenteittäin</b>			
Stainless EMEA			
Ulkoiset myynnit	1 692	2 021	3 700
Sisäiset myynnit	215	430	567
Stainless Americas			
Ulkoiset myynnit	530	419	884
Sisäiset myynnit	15	13	23
Stainless APAC			
Ulkoiset myynnit	202	156	377
Sisäiset myynnit	4	4	11
Specialty Stainless			
Ulkoiset myynnit	785	855	1 528
Sisäiset myynnit	58	56	90
Muu toiminta			
Ulkoiset myynnit	163	75	256
Sisäiset myynnit	150	140	283
Eliminoinnit	-441	-562	-974
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>3 371</b>	<b>3 604</b>	<b>6 745</b>
<b>Liiketulos</b>			
Stainless EMEA	-115	-78	-158
Stainless Americas	-53	-142	-270
Stainless APAC	-5	-1	-7
Specialty Stainless	-9	-5	-33
Raportoitavat segmentit yhteensä	-182	-225	-468
Muu toiminta	-14	-35	-39
Eliminoinnit	-1	1	-3
<b>Konsernin liiketulos</b>	<b>-198</b>	<b>-258</b>	<b>-510</b>
<b>Sidottu pääoma kauden lopussa</b>			
Stainless EMEA	2 195	2 425	2 218
Stainless Americas	1 111	1 271	1 040
Stainless APAC	183	222	189
Specialty Stainless	782	805	743



**Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät**

Milj. EUR	30.6.2014	31.12.2013	30.6.2014	31.12.2013
	Käyvät nettoarvot	Käyvät nettoarvot	Nimellis- määrät	Nimellis- määrät
<b>Valuutta- ja korkojohdannaiset</b>				
Valuuttatermiinit sisältäen kytketyt johdannaiset	-12	-1	2 059	2 518
Valuuttaoptiot, ostetut	0	0	3	3
Valuuttaoptiot, myytyt	-0	-0	3	3
Koronvaihtosopimukset	-10	-9	541	714
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-15	-	67
Korko-optiot, ostetut	0	1	244	290
Korko-optiot, myytyt	-3	-3	244	290
			<b>Tonnia</b>	<b>Tonnia</b>
<b>Metallijohdannaiset</b>				
Nikkelitermiinit ja -futuurit	4	-2	27 646	21 865
Molybdeenitermiinit ja -futuurit	2	-	365	-
<b>Päästöoikeusjohdannaiset</b>	-0	-1	725 000	725 000
<b>Propaanijohdannaiset</b>	1	2	63 000	25 000
			<b>MMBtu</b>	<b>MMBtu</b>
<b>Maakaasujohdannaiset</b>	0	0	1 140 000	1 372 182
	-19	-27		

**Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 30.6.2014**

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varat</b>				
Myytävissä olevat sijoitukset	1	2	0	3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset	5	-	13	17
Johdannaiset	-	27	-	27
	5	29	13	47
<b>Velat</b>				
Johdannaiset	-	46	-	46

**Täsmäytyslaskelma tason 3 muutoksista**

Milj. EUR	Myytävissä olevat sijoitukset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset
Tasearvo 1.1.2014	0	15
Käyvän arvon muutokset	0	-2
Tasearvo 30.6.2014	0	13

Tason kolme käypä arvo koostuu pääosin sijoituksista Talvivaara Sotkamo Oy:öön. Talvivaara Sotkamo Oy:n arvostus perustuu Talvivaara Kaivososakeyhtiö Oyj:n osakekurssiin. +/-10 %:n muutos Talvivaara Kaivososakeyhtiö Oyj:n osakkeen hinnassa johtaa 1 milj. euron nousuun tai laskuun sijoituksen käyvässä arvossa. Sijoitukset energiantuotantoyhtiöihin arvostetaan käypään arvoon. Energiantuotantoyhtiöiden osakkeiden arvostus perustuu diskontattuihin kassavirtoihin, joissa huomioidaan tulevaisuuden energiahinta, diskonttokorko, inflaatiotaso, arvioitu saatava sähkön määrä ja arvioidut tuotantokustannukset. Sähkön hinta on pääasiallinen arvostukseen vaikuttava tekijä. +/- 10 %:n muutos sähkön hinnassa johtaa 0 milj. euron nousuun tai 0 milj. euron laskuun käyvässä arvossa.

Pitkäaikaisten lainasaamisten käypä arvo on 5 milj. euroa (kirjanpitoarvo 5 milj. euroa) ja pitkäaikaisen korollisen velan käypä arvo on 1 585 milj. euroa (kirjanpitoarvo 1 627 milj. euroa). Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkea oleellisesti niiden tasearvosta.

**Tunnusluvut neljänneksittäin**

Milj. EUR	I/13	II/13	I-II/13	III/13	IV/13	2013	I/14	II/14	I-II/14
EBITDA	0	-86	-86	-50	-29	-165	-78	<b>70</b>	<b>-8</b>
Liiketulosprosentti	-4,6	-9,8	-7,1	-8,3	-7,7	-7,6	-11,6	<b>-0,6</b>	<b>-5,9</b>
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-6,1	-12,0	-9,2	-9,8	-9,9	-10,3	-18,3	<b>-1,0</b>	<b>-9,4</b>
Oman pääoman tuotto, %	-21,1	-37,6	-29,3	-39,8	-70,0	-41,4	-47,5	<b>-10,3</b>	<b>-29,7</b>
Oman pääoman tuotto, jatkuvat toiminnot, %	-20,1	-34,7	-27,4	-32,9	-50,0	-34,4	-51,2	<b>-8,6</b>	<b>-30,6</b>
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 982	2 770	2 770	3 289	3 270	3 270	2 210	<b>1 627</b>	<b>1 627</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	979	1 415	1 415	1 011	893	893	404	<b>602</b>	<b>602</b>
Rahavarat	-290	-327	-327	-439	-607	-607	-880	<b>-161</b>	<b>-161</b>
Korollinen nettovelka kauden lopussa	3 671	3 859	3 859	3 861	3 556	3 556	1 733	<b>2 068</b>	<b>2 068</b>
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	5 740	5 614	5 614	5 293	4 265	4 265	3 958	<b>4 208</b>	<b>4 208</b>
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	28,0	26,2	26,2	25,0	21,5	21,5	32,8	<b>33,7</b>	<b>33,7</b>
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	131,1	152,9	152,9	170,7	188,0	188,0	75,9	<b>92,5</b>	<b>92,5</b>
Osakekohtainen tulos, EUR <sup>1) 3)</sup>	-1,14	-1,87	-3,01	-1,79	-2,72	-7,52	-1,66	<b>-0,14</b>	<b>-1,07</b>
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot EUR <sup>1) 3)</sup>	-1,09	-1,73	-2,81	-1,48	-1,94	-6,23	-1,79	<b>-0,12</b>	<b>-1,11</b>
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot EUR <sup>1) 3)</sup>	-0,05	-0,14	-0,20	-0,31	-0,78	-1,29	0,13	<b>-0,02</b>	<b>0,04</b>
Oma pääoma/osake kauden lopussa, EUR <sup>2) 3)</sup>	21,03	18,96	18,96	17,00	14,23	14,23	5,49	<b>5,38</b>	<b>5,38</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen, jatkuvat toiminnot	68	30	98	40	45	183	15	<b>33</b>	<b>48</b>
Poistot, jatkuvat toiminnot	83	84	167	83	82	332	82	<b>80</b>	<b>163</b>
Henkilöstö keskimäärin, jatkuvat toiminnot	13 379	13 467	13 423	13 129	12 625	13 150	12 443	<b>12 833</b>	<b>12 638</b>

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

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

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

**Markkinahinnat ja valuuttakurssit**

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

<sup>1)</sup> Lähteet:

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

Nikkeli: Lontoon metallipörssin (LME) settlement-noteeraus;

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

Molybdeeni: Metal Bulletin - molybdeenioksidi, Eurooppa;

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

**Tunnuslukujen laskentaperusteet**

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