

Outokumpu Puolivuosikatsaus

Tammikuu – kesäkuu 2019



Sisällys

Outokummun puolivuositarkastus	3
Toimitusjohtaja Roeland Baan	4
Näkymät vuoden 2019 kolmannelle neljännekselle	4
Tulos	5
Rahoitus ja rahavirta	6
Markkinakehitys	6
Europe-liiketoiminta-alue	7
Americas-liiketoiminta-alue	8
Long Products -liiketoiminta-alue	9
Ferrochrome-liiketoiminta-alue	10
Turvallisuus ja henkilöstö	11
Osakkeet	11
Riskit ja epävarmuustekijät	11
Taloudelliset tiedot	12

Outokummun puolivuositiedot

Omat toimenpiteet varmistivat tyydyttävän tuloksen toisella vuosineljänneksellä.

Konsernin oikaistu käyttökate 91 miljoonaa euroa.

Vuoden 2019 toinen neljännes lyhyesti

- Ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 584 000 tonnia (668 000 tonnia)¹.
- Oikaistu käyttökate oli 91 milj. euroa (136 milj. euroa).
- Käyttökate oli 91 milj. euroa (136 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 177 milj. euroa (71 milj. euroa).
- Korollinen nettovelka laski 1 307 milj. euroon (31.3.2019: 1 370 milj. euroa).
- Velkaantumisaste oli 49,8 % (31.3.2019: 51,6 %).
- Sijoitetun pääoman tuotto oli 2,9 % (31.3.2019: 4,3 %).
- Kesäkuussa Outokumpu allekirjoitti vakuudellisen 400 milj. euron lainan pidentäkseen velan maturiteetteja.

Tammikuu–kesäkuu 2019 lyhyesti

- Ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 1 205 000 tonnia (1 312 000 tonnia).
- Oikaistu käyttökate oli 145 milj. euroa (269 milj. euroa).
- Käyttökate oli 131 milj. euroa (276 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 216 milj. euroa (110 milj. euroa).
- Tilikauden tulos oli –33 milj. euroa (74 milj. euroa).

Konsernin tunnusluvut		Q2/19	Q2/18	Q1/19	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Liikevaihto	Milj. EUR	1 701	1 883	1 715	3 415	3 553	6 872
Käyttökate	Milj. EUR	91	136	40	131	276	496
Oikaistu käyttökate ¹⁾	Milj. EUR	91	136	54	145	269	485
Liiketulos	Milj. EUR	33	86	-17	16	176	280
Oikaistu liiketulos ¹⁾	Milj. EUR	33	86	-3	30	169	279
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	17	49	-35	-18	119	175
Tilikauden tulos	Milj. EUR	6	25	-39	-33	74	130
Osakekohtainen tulos	EUR	0,01	0,06	-0,09	-0,08	0,18	0,32
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	EUR	0,01	0,06	-0,09	-0,08	0,18	0,32
Sijoitetun pääoman tuotto	%	2,9	5,5	4,3	2,9	5,5	7,0
Liiketoiminnan nettorahavirta	Milj. EUR	177	71	39	216	110	214
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	1 307	1 211	1 370	1 307	1 211	1 241
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	49,8	45,1	51,6	49,8	45,1	45,1
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. EUR	49	63	50	100	100	260
Ruostumattoman teräksen toimitukset	1 000 tonnia	584	668	621	1205	1 312	2 428
Henkilöstö kauden lopussa ²⁾		10 483	10 419	10 449	10 483	10 419	10 449

¹⁾ Oikaistu käyttökate tai liiketulos = Käyttökate tai liiketulos – oikaisuiksi luokitellut erät.

²⁾ 30.6.2019 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 710 kesätyöntekijää (30.6.2018: noin 690).

Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019 yksinkertaistetulla takautuvalla menetelmällä. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Lisätietoja muutoksista Outokummun laskentaperiaatteisiin ja siirtymän vaikutuksista on tämän raportin lopussa.

¹ Sulkeissa esitettävät vertailutiedot viittaavat vuoden 2018 vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita.

Toimitusjohtaja Roeland Baan

”Outokummun toisen vuosineljänneksen 91 miljoonan euron oikaistu käyttökate oli tyydyttävä tulos erittäin vaativissa markkinaolosuhteissa. Olen erityisen tyytyväinen Europe-liiketoiminta-alueen kaupalliseen ja operatiiviseen suoritukseen – tuotejakaumamme oli vahva, ja säilytimme markkinaosuutemme. Näiden lisäksi omat toimenpiteemme, mukaan lukien kustannussäästöt ja keskeiset kehityshankkeet, ovat tuottaneet tuntuvia tuloksia.

Jatkuva keskittymisemme käyttöpääoman hallintaan johti vahvaan kassavirtaan, ja nettovelkamme laski 1,3 miljardiin euroon.

Ruostumattoman teräksen markkinat ovat edelleen vaikeat. Euroopassa kärsimme Aasian-halpatuonnista helmikuussa voimaan astuneista EU:n pysyvistä suojaustoimista huolimatta. Tuonti Eurooppaan on noussut takaisin 30 prosenttiin, ja uuden tuontikiintiön tultua voimaan 1. heinäkuuta tuonti on kasvanut edelleen. Terästeollisuus jatkaa keskusteluja Euroopan komission kanssa suojaustoimien tehostamiseksi. USA:ssa puolestaan tuonti on pysynyt suhteellisen

matalalla tasolla, mutta jakelijoiden edelleen purkaessa varastojaan emme usko Americasin toimitusmäärien kasvavan lähitulevaisuudessa.

Näiden haasteiden ja kausiluonteisen alhaisemman kysynnän vuoksi kolmas vuosineljännes on vaikea, ja uskomme haasteiden vaikuttavan ruostumattoman teräksen markkinoihin loppuvuoden ajan.

Ennennäkemättömän vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta olemme pystyneet pitämään kannattavuutemme kohtuullisella tasolla, mikä on osoitus siitä, että vuodesta 2016 lähtien toteuttamamme strategiset toimenpiteet ovat olleet menestyksekkäitä. Olemme esimerkiksi parantaneet merkittävästi asiakas- ja tuotejakaumiamme kaikilla liiketoiminta-alueilla, minkä lisäksi jatkuvat toimenpiteemme tehokkuuden ja tuottavuuden parantamiseksi tuovat meille huomattavia kustannushyötyjä. Olemme vakuuttuneita, että jatkamalla näitä toimenpiteitä edelleen selviydymme haastavan jakson yli ja samalla varmistamme kilpailukykyämme markkinoiden toivuttua.”



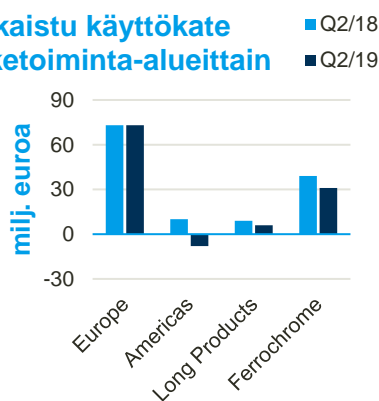
Näkymät vuoden 2019 kolmannelle neljännekselle

Kolmannella neljänneksellä ruostumattoman teräksen markkinoiden odotetaan olevan haastavat. Euroopan markkinoiden odotetaan hidastuvan tyypillisen kausiluonteisesti, minkä lisäksi korkeiden Aasian-tuontimäärien sekä tiettyjen asiakassegmenttien heikentymisen arvioidaan laskevan ruostumattoman teräksen kysyntää edelleen. Näin ollen Outokumpu odottaa ruostumattoman teräksen toimitustensa olevan Euroopassa matalammat verrattuna vuoden 2019 toiseen neljännekseen. Amerikassa toimitusten odotetaan pysyvän vakaalla tasolla.

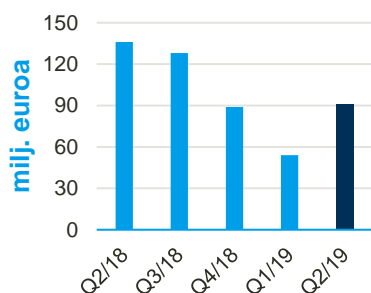
Ferrokromin matalampi vertailuhinta ja heikompi kysyntä vaikuttavat negatiivisesti Ferrochromen tulokseen. Syyslokakuulle suunnitellun ferrokromiuunin kunnossapitoseisokin kustannusvaikutuksen arvioidaan olevan enintään 10 milj. euroa vuoden toisella puoliskolla.

Outokumpu arvioi kolmannen neljänneksen oikaistun käyttökateen olevan matalammalla tasolla kuin vuoden 2019 toisella neljänneksellä (Q2/19: 91 milj. euroa).

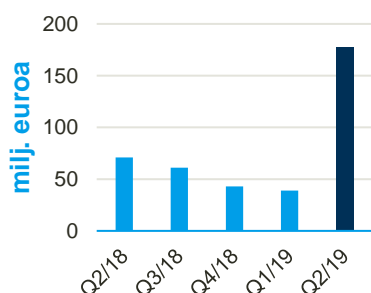
Oikaistu käyttökate liiketoiminta-alueittain



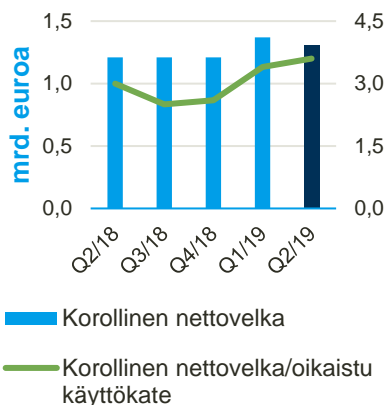
Konsernin oikaistu käyttökate



Liiketoiminnan rahavirta



Korollinen nettovelka ja korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate



Tulos

Q2 2019 verrattuna Q2 2018

Outokummun liikevaihto laski 1 701 milj. euroon (1 883 milj. euroa). Toisen neljänneksen oikaistu käyttökate 91 milj. euroa oli matalampi kuin vuoden 2018 toisen neljänneksen 136 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa 13 % pienemmistä ruostumattoman teräksen toimituksista. Spot-hinnat olivat huomattavasti matalammat kuin edeltävänä vuonna, mutta Outokummun toteutuneet hinnat pysyivät jokseenkin samalla tasolla kaikkien liiketoiminta-alueiden parantuneiden tuote- ja asiakasjakaukien ansiosta. Ferrochromen kannattavuutta heikensi alhaisempi sopimushinta. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaistappiot olivat 16 milj. euroa verrattuna vuoden 2018 toisen neljänneksen 1 milj. euron voittoon. Muun toiminnan ja konsernin sisäisten erien oikaistu käyttökate laski -11 milj. euroon (5 milj. euroa).

Q2 2019 verrattuna Q1 2019

Outokummun liikevaihto laski 1 701 milj. euroon (Q1/2019: 1 715 milj. euroa). Oikaistu käyttökate kasvoi 37 milj. euroa 91 milj. euroon pääasiassa kaikkien liiketoiminta-alueiden parantuneiden asiakas- ja tuotejakaukien ansiosta. Tulosta tukivat myös tehostamistoimenpiteet sekä madaltuneet maantierahtikuljetuskustannukset Yhdysvalloissa. Edelleen jatkunut jakelijoiden varastojen purku sekä kautta koko liiketoiminnan heikentyvä kysyntä pienensivät ruostumattoman teräksen toimitusmääriä, jotka laskivat 6 %. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaistappiot olivat 16 milj. euroa (Q1/2019: -13 milj. euroa).

Tammikuu–kesäkuu 2019 verrattuna vuoden 2018 vastaavaan jaksoon

Vuoden 2019 ensimmäisen puoliskon aikana Outokummun liikevaihto laski 3 415 milj. euroon (3 553 milj. euroa). Oikaistu käyttökate laski 145 milj. euroon (269 milj. euroa), mihin vaikutti voimakkaasti ruostumattoman teräksen kysynnän heikentyminen. Toimitusmäärät ensimmäisen kuuden kuukauden aikana olivat 8 % matalammat kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Grafiittielektrodien ja muiden tuotannon tarveaineiden kustannukset olivat keskimääräistä korkeammat, ja Ferrochromen tulosta heikensi alhaisempi sopimushinta. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaistappiot olivat 29 milj. euroa (-4 milj. euroa). Muun toiminnan ja konsernin sisäisten erien oikaistu käyttökate oli -10 milj. euroa, mikä oli 25 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla, jolloin päästöoikeusjohdannaisten tuotot vaikuttivat tulokseen myönteisesti.

Liiketulos oli 16 milj. euroa (176 milj. euroa) ja tilikauden tulos oli -33 milj. euroa (74 milj. euroa) vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla.

Rahoitus ja rahavirta

Outokummun liiketoiminnan rahavirta ensimmäisellä neljänneksellä oli 177 milj. euroa (71 milj. euroa). Käyttöpääoma laski 96 milj. eurolla verrattuna käyttöpääoman 18 milj. euron kasvuun vuoden 2018 toisella neljänneksellä. Varastot olivat 1 428 milj. euroa (31.3.2019: 1 448 milj. euroa).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 49 milj. euroa (63 milj. euroa). Käynnissä olevat investoinnit sisältävät Kemin kaivoksen laajennuksen sekä digitaalisen transformaation Chorus-ohjelman, johon sisältyy toiminnanohjausjärjestelmän uusiminen.

Korollinen nettovelka laski 1 307 milj. euroon (31.3.2019: 1 370 milj. euroa). Velkaantumisaste laski 49,8 %:iin (31.3.2019: 51,6 %).

Nettorahoituskulut olivat toisella neljänneksellä 18 milj. euroa (35 milj. euroa), ja korkokulut olivat 18 milj. euroa (18 milj. euroa). Rahavarat olivat kesäkuun 2019 lopussa 190 milj. euroa (31.3.2019: 132 milj. euroa), ja kokonaisuudessaan rahavarat ja maksuvalmiusreservit olivat maaliskuun lopussa noin 0,8 mrd. euroa (31.3.2019: 0,7 mrd. euroa). Näiden reservien lisäksi 96 milj. euroa 120 milj. euron rahoituksesta Kemin kaivoksen laajentamisen on käyttämättä. Outokumpu allekirjoitti kesäkuussa kestävyystavoitteisiin sidotun vakuudellisen 400 milj. euron lainan, jonka laina-aika on neljä vuotta. Laina tuli nostettavaksi heinäkuussa, ja se nostetaan viimeistään tämän vuoden neljännellä neljänneksellä.

Markkinakehitys

SMR:n tuoreimpien arvioiden (heinäkuu 2019) mukaan ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen kulutus kasvoi 1,5 % toisella neljänneksellä verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Aasian ja Tyynenmeren alueen kulutus kasvoi 3,8 %, kun taas kulutus laski Euroopassa 5,0 % ja Amerikassa 2,1 %. Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuinen reaalikysyntä kasvoi 3,1 % 11,1 milj. tonniin (10,8 milj. tonnia).

Ruostumattoman teräksen reaalikysynnän vuosittainen kasvu oli vahvinta arkkitehtuurissa, rakennusteollisuudessa ja infrastruktuurissa 7,2 %. Kulutustavara- ja lääketeollisuudessa kasvua oli 3,5 %, teollisuustuotannossa ja raskaassa teollisuudessa 1,8 %, kemian-, petrokemian- ja energiateollisuudessa 1,7 % ja autoteollisuudessa ja raskaassa liikenteessä 1,5 %.

Vuoden 2019 kolmannella neljänneksellä maailmanlaajuisen reaalikysynnän odotetaan laskevan 1,5 % verrattuna vuoden 2019 toiseen neljännekseen. Kysynnän odotetaan laskevan EMEA-alueella 12,9 % ja Amerikassa 2,0 %, kun taas Aasian ja Tyynenmeren alueella kysynnän odotetaan nousevan 1,5 %. Vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna kysynnän odotetaan kasvavan 1,8 % Aasian ja Tyynenmeren alueen 4,6 %:n kasvun tukemana. Sen sijaan kysynnän odotetaan laskevan EMEA-alueella 7,1 % ja Amerikassa 2,7 %. Maailmanlaajuisen kokonaiskysynnän arvioidaan vuonna 2019 kasvavan 1,9 % vuoteen 2018 verrattuna.

Europe-liiketoiminta-alue

Europe-tunnuslukuja		Q2/19	Q2/18	Q1/19	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Toimitukset	1 000 tonnia	391	425	415	806	837	1 547
Liikevaihto	Milj. EUR	1 096	1 174	1 124	2 221	2 262	4 267
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	73	73	42	115	156	248
Oikaisut							
EMEA:n uudelleenjärjestelyihin liittyneen käyttöomaisuuden myyntivoitto ja varauksien purku	Milj. EUR	-	-	-	-	8	10
Käyttökate	Milj. EUR	73	73	42	115	163	259
Sidottu pääoma	Milj. EUR	1 985	1 877	2 055	1 985	1 877	1 934

Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Tulos

Q2 2019 verrattuna Q2 2018

Liikevaihto oli 1 096 milj. euroa (1 174 milj. euroa).
Oikaistu käyttökate oli 73 milj. euroa (73 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitusmäärät laskivat 8 % heijastaen heikentynyttä kysyntää.
- Asiakas- ja tuotejakaumien parantuminen tuki toteutuneita perushintoja. Spot-hintojen lasku osittain heikensi tämän myönteistä vaikutusta.
- Kustannukset laskivat pääasiassa matalampien myynnin ja hallinnon kulujen sekä yleisen kustannustehokkuuden parantumisen ansiosta.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannais-tappiot olivat 13 milj. euroa (-9 milj. euroa).

Q2 2019 verrattuna Q1 2019

Oikaistu käyttökate nousi 73 milj. euroon (Q1/2019: 42 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 6 % johtuen Euroopan markkinoille kohdistuneen tuonnin aiheuttamasta kilpailusta.
- Toteutuneet perushinnat nousivat selvästi asiakas- ja tuotejakaumien parantumisen ansiosta, kun taas spot-hinnat pysyivät suhteellisen tasaisina ja matalalla tasolla.
- Kustannukset laskivat pääasiassa matalampien grafiittielektrodi- ja sähkökustannusten ansiosta.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannais-tappiot olivat 13 milj. euroa (Q1/2019: 2 milj. euron voitto).
- Valuuttajohdannais-tappiot olivat pienemmät kuin edeltävällä neljänneksellä.

Markkinat

- Reaalikysyntä laski 1,4 % vuoden 2018 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Kylmävalssattujen tuotteiden tuonti kolmansista maista EU-alueelle laski 30 %:iin vuoden 2018 toisen neljänneksen 33 %:sta (Lähde: EUROFER, heinäkuu 2019).
- Jakelijoiden varastotasot saavuttivat pitkän aikavälin keskiarvotasot toisen neljänneksen lopussa.
- CRU:n mukaan EU:n keskimääräinen perushinta Q2/2019:llä laski 194 euroa/tonni verrattuna Q2/2018:ään ja oli 790 euroa/tonni. Q1/2019:ään verrattuna keskimääräinen perushinta laski 6 euroa/tonni.

Americas-liiketoiminta-alue

Americas-tunnuslukuja		Q2/19	Q2/18	Q1/19	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Toimitukset	1 000 tonnia	149	210	164	313	424	762
Liikevaihto	Milj. EUR	343	483	364	706	895	1 715
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	-8	10	-18	-26	4	-5
Käyttökate	Milj. EUR	-8	10	-18	-26	4	-5
Sidottu pääoma	Milj. EUR	961	1 151	1 028	961	1 151	1 084

Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Tulos

Q2 2019 verrattuna Q2 2018

Liikevaihto oli 343 milj. euroa (483 milj. euroa).

Oikaistu käyttökate oli -8 milj. euroa (10 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset olivat merkittävästi matalammat johtuen strategiasta luopua matalan lisäarvon vientimyynnistä.
- Toteutuneet perushinnat olivat merkittävästi korkeammat parantuneiden asiakas- ja tuotejakaumien ansiosta. Matalammat spot-hinnat osittain kumosivat tämän myönteisen vaikutuksen.
- Parantunut kustannustehokkuus ja matalammat rahtikulut laskivat kustannuksia.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannais-tappiot olivat 3 milj. euroa (10 milj. euron voitto).

Q2 2019 verrattuna Q1 2019

Oikaistu käyttökate oli -8 milj. euroa

(Q1/2019: -18 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 9 % jakelijoiden edelleen purkaessa varastojaan.
- Toteutuneet perushinnat nousivat hieman parantuneiden asiakas- ja tuotejakaumien ansiosta.
- Kustannukset laskivat, koska rautatiekuljetusten osuuden kasvu pienensi kuljetuskustannuksia.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannais-tappiot olivat 3 milj. euroa (Q1/2019: -14 milj. euroa).

Markkinat

- Reaalikysyntä kasvoi 1,3 % verrattuna vuoden 2018 toiseen neljännekseen.
- Jakelijat jatkoivat varastotasojen purkua toisen neljänneksen aikana. Tämä vaikutti ruostumattoman teräksen kulutukseen, joka laski 2,3 %. Jakelijoiden varastotasot toisen neljänneksen lopussa olivat hieman pitkän aikavälin keskiarvoa matalammat.
- Kylmävalssattujen tuotteiden tuonti USA:han toisella neljänneksellä laski terästullien myötä noin 16 %:iin verrattuna vuoden 2018 toisen neljänneksen 20 %:n tuontiin. (Lähde: American Iron & Steel Institute, toukokuu 2019).
- CRU:n mukaan USA:n keskimääräinen perushinta Q2/2019:llä oli 37 Yhdysvaltain dollaria/tonni matalampi kuin Q2/2018:lla ja oli 1 433 dollaria/tonni. Keskimääräinen perushinta ei muuttunut Q1/2019:ään verrattuna.

Long Products -liiketoiminta-alue

Long Products -tunnuslukuja		Q2/19	Q2/18	Q1/19	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Toimitukset	1 000 tonnia	65	77	70	135	153	285
Liikevaihto	Milj. EUR	186	196	185	370	361	740
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	6	9	-3	4	13	25
Käyttökate	Milj. EUR	6	9	-3	4	13	25
Sidottu pääoma	Milj. EUR	170	152	178	170	152	179

Fagersta Stainless AB:n luvut sisältyvät toimituksiin, liikevaihtoon, oikaistuun käyttökatteeseen ja käyttökatteeseen 1.7.2018 alkaen ja sidottuun pääomaan 30.6.2018 alkaen. Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Tulos

Q2 2019 verrattuna Q2 2018

Liikevaihto oli 186 milj. euroa (196 milj. euroa).

Oikaistu käyttökate oli 6 milj. euroa (9 milj. euroa).

- Kannattavuus heikkeni ruostumattoman teräksen toimitusten laskettua 15 % pitkien tuotteiden markkinoiden heikentymisestä johtuen.
- Toteutuneet perushinnat pysyivät jokseenkin samalla tasolla, sillä Yhdysvaltain terästullit heikensivät parantuneen tuotejakauman myönteistä vaikutusta.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannais-tappiot olivat 0 milj. euroa (-1 milj. euroa).

Q2 2019 verrattuna Q1 2019

Oikaistu käyttökate kasvoi 6 milj. euroon

(Q1/2019: -3 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 7 % pitkien tuotteiden markkinoiden heikentymisestä johtuen.
- Toteutuneet perushinnat nousivat selvästi parantuneen tuotejakauman ansiosta.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannais-tappiot olivat 0 milj. euroa (Q1/2019: -2 milj. euroa).

Markkinat

- Pitkien tuotteiden kysyntä heikkeni selvästi Euroopassa jakelijoiden varastotasojen purkamisen sekä loppukäyttäjien kysynnän laskun vuoksi.
- Yhdysvalloissa kysyntä pysyi suhteellisen terveellä tasolla. Ilmailu- ja avaruusteollisuuden kysyntä jatkui vahvana, kun taas muissa asiakassegmenteissä kysyntä pysyi suhteellisen tasaisena.

Ferrochrome-liiketoiminta-alue

Ferrochrome-tunnuslukuja		Q2/19	Q2/18	Q1/19	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Ferrokromin tuotanto	1 000 tonnia	129	110	133	262	234	497
Liikevaihto	Milj. EUR	127	131	126	253	262	542
Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	31	39	30	61	81	210
Käyttökate	Milj. EUR	31	39	30	61	81	210
Sidottu pääoma	Milj. EUR	685	649	683	685	649	640

Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Tulos

Q2 2019 verrattuna Q2 2018

Liikevaihto laski 127 milj. euroon (131 milj. euroa).
Oikaistu käyttökate laski 31 milj. euroon (39 milj. euroa).

- Ferrokromin toimitukset pysyivät korkeina ja merkittävästi Q2/18:lla saavutetun tason yläpuolella.
- Ferrokromin sopimushinta oli 0,22 Yhdysvaltain dollaria naualta matalampi.

Q2 2019 verrattuna Q1 2019

Oikaistu käyttökate kasvoi 31 milj. euroon (Q1/2019: 30 milj. euroa).

- Ferrokromin tuotanto laski ensimmäisen neljänneksen ennätysellisen korkeasta tasosta, mutta pysyi silti korkealla tasolla.
- Ferrokromin sopimushinta oli 0,08 Yhdysvaltain dollaria naualta korkeampi.
- Kustannukset nousivat suunnitellun kunnossapitotyön vuoksi.

Markkinat

- Ferrokromin vertailuhinta Euroopassa nousi toisella neljänneksellä Kiinan spot-hintoja seuraten 1,20 Yhdysvaltain dollariin naualta (Q1/2019: 1,12 Yhdysvaltain dollaria naualta).
- Kolmannelle neljännekselle ferrokromin hinta laski 1,04 Yhdysvaltain dollariin naualta.

Turvallisuus ja henkilöstö

Kaikkien työtaturmien taajuus (TRIFR) vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla oli 3,4, kun tavoite vuodelle 2019 on alle 3,5. Outokumpu on jatkanut turvallisuusstrategiansa toteuttamista muun muassa jatkuvalla järjestelmien ja käytäntöjen yhdenmukaistamisella.

Outokummun henkilöstömäärä kasvoi 64:lla vuoden 2018 toiseen neljännekseen verrattuna. Kesäkuun 2019 lopussa yhtiön palveluksessa oli 10 483 henkilöä (10 419).

Osakkeet

30.6.2019 Outokummun osakepääoma oli 311 milj. euroa, ja osakkeiden kokonaismäärä oli 416 374 448. Toisen vuosineljänneksen lopussa yhtiön hallussa oli 4 987 538 omaa osaketta. Keskimääräinen ulkona olevien osakkeiden määrä ensimmäisellä neljänneksellä oli 411 320 593.

Riskit ja epävarmuustekijät

Merkittävimmät toteutuneet riskit toisella neljänneksellä liittyivät ruostumattoman teräksen markkinoiden vääristymään, joka on alun perin aiheutunut Yhdysvaltain terästulleista. Tämä vaikutti edelleen negatiivisesti ruostumattoman teräksen perushintoihin ja toimituksiin Euroopassa.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Outokummun lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä ovat: yhtiön vision toteuttamiseen, kuten uusien tietojärjestelmien ja prosessien käyttöönottoon, tuotantovarmuuden parantamiseen, kilpailukyvyyn ja taloudellisen suorituskyvyn parantamiseen liittyvät riskit; EU:n pysyvien suojatoimien riittämättömyyteen liittyvä riski; ruostumattoman teräksen maailmanlaajuiseen ylikapasiteettiin, ruostumattoman teräksen ja ferrokromin markkinoiden kehitykseen sekä kilpailijoiden toimiin liittyvät riskit; tiettyjen kriittisten raaka-aineiden saatavuus ja hinta, mukaan lukien grafiittielektrodit; riippuvuus tietyistä kriittisistä toimittajista; sähkön, polttoaineiden, ferrokromin, nikkelin, raudan ja molybdeenin hinnanvaihtelut; euroon, Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan vaikuttavat valuuttakurssimuutokset; Outokumpuun sovellettavien korkomarginaalien riskit; osakeomistuksien arvoon liittyvät riskit; projektien toteuttamiseen liittyvät riskit; informaatioteknologiasta riippuvuuteen ja tietoturvaan liittyvät riskit; uudelleenrahoitukseen liittyvät riskit; asiakkaisiin ja muihin liikekumppaneihin, mukaan lukien toimittajat ja rahoituslaitokset, liittyvät vastapuoliriskit.

Mahdolliset epäsuotuisat muutokset maailmanpolitiikassa tai -taloudessa, mukaan lukien merkittävä maailmanlaajuinen taloustaantuma voivat haitata Outokummun liiketoimintaa ja pääsyä rahoitusmarkkinoille.

Helsingissä 1.8.2019

Outokumpu
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Lyhennetty tuloslaskelma (Milj. EUR)

	1.4.-30.6. 2019	1.4.-30.6. 2018	1.1.-30.6. 2019	1.1.-30.6. 2018	1.1.-31.12. 2018
Liikevaihto	1 701	1 883	3 415	3 553	6 872
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-1 579	-1 727	-3 210	-3 243	-6 398
Bruttokate	122	156	205	311	474
Liiketoiminnan muut tuotot	8	7	14	18	99
Myyntin ja hallinnon kulut	-77	-72	-152	-144	-275
Liiketoiminnan muut kulut	-20	-5	-51	-9	-19
Liiketulos	33	86	16	176	280
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	2	-1	3	1	3
Korkokulut	-18	-18	-36	-36	-70
Muut nettorahoituskulut	-0	-18	-0	-22	-37
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-18	-35	-37	-58	-107
Tulos ennen veroja	17	49	-18	119	175
Tuloverot	-12	-24	-15	-44	-45
Tilikauden tulos	6	25	-33	74	130
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos					
Osakekohtainen tulos, EUR	0,01	0,06	-0,08	0,18	0,32
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	0,01	0,06	-0,08	0,18	0,32

Laaja tuloslaskelma (Milj. EUR)

	1.4.-30.6. 2019	1.4.-30.6. 2018	1.1.-30.6. 2019	1.1.-30.6. 2018	1.1.-31.12. 2018
Tilikauden tulos	6	25	-33	74	130
Muut laajan tuloksen erät					
Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-25	22	1	9	24
Rahavirran suojaukset	4	0	3	-2	0
Erät joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus					
Muutokset tilikauden aikana	-19	0	-27	0	-7
Uudelleenarvostukseen liittyvät verot	5	-0	9	-0	-1
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	-1	1	-16	0	2
Osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	0	0	-0	-0	-0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-36	23	-31	7	18
Tilikauden laaja tulos	-30	48	-64	82	148

Tilikauden tulos ja tilikauden laaja tulos kuuluvat kokonaisuudessaan emoyhtiön omistajille.

Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019 yksinkertaistetulla takautuvalla menetelmällä. Vertailutietoja ei ole oikaistu. Lisätietoa muutoksista Outokummun laskentaperiaatteisiin ja siirtymän vaikutuksista on tämän raportin lopussa.

Lyhennetty tase (Milj. EUR)

	30.6. 2019	30.6. 2018	31.12. 2018
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	595	585	585
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 754	2 616	2 659
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	41	50	53
Muut rahoitusvarat	77	70	88
Laskennalliset verosaamiset	243	248	247
Etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvat varat	79	80	72
Myntisaamiset ja muut saamiset	2	1	2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	3 790	3 651	3 706
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 428	1 496	1 555
Muut rahoitusvarat	25	60	28
Myntisaamiset ja muut saamiset	739	926	640
Rahavarat	190	124	68
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 381	2 605	2 292
Myytävänä olevat varat	19	-	-
VARAT YHTEENSÄ	6 190	6 256	5 998
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 624	2 686	2 750
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	710	740	798
Muut rahoitusvelat	0	0	1
Laskennalliset verovelat	12	11	12
Velvoitteet etuuspohjaisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	338	333	318
Varaukset	62	63	65
Ostovelat ja muut velat	34	33	35
Pitkäaikaiset velat yhteensä	1 156	1 179	1 229
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	787	595	511
Muut rahoitusvelat	21	58	20
Varaukset	4	16	5
Ostovelat ja muut velat	1 598	1 721	1 483
Lyhytaikaiset velat yhteensä	2 410	2 392	2 019
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	6 190	6 256	5 998

Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019 yksinkertaistetulla takautuvalla menetelmällä. Vertailutietoja ei ole oikaistu. Lisätietoa muutoksista Outokummun laskentaperiaatteisiin ja siirtymän vaikutuksista on tämän raportin lopussa.

Lyhennetty rahavirtalaskelma (Mij. EUR)

	1.4.-30.6. 2019	1.4.-30.6. 2018	1.1.-30.6. 2019	1.1.-30.6. 2018	1.1.-31.12. 2018
Tilikauden tulos	6	25	-33	74	130
Oikaisuerät					
Poistot ja arvonalentumiset	58	50	115	100	216
Muut ei-rahavirtavaikuttavat oikaisut	37	45	59	77	96
Käyttöpääoman muutos	96	-18	127	-79	-112
Käytetyt varaukset ja maksetut velvoitteet etuusperusteisista järjestelyistä ja muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	-7	-16	-27	-34	-59
Saadut osingot ja korot	5	2	5	2	2
Maksetut korot	-15	-17	-27	-28	-54
Maksetut verot	-2	-1	-5	-3	-5
Liiketoiminnan nettorahavirta	177	71	216	110	214
Liiketoimintojen hankinnat vähennettyinä hankintahetken rahavaroilla	-	-10	-	-10	-10
Investoinnit	-46	-63	-87	-99	-245
Omaisuuksien myynti	3	0	5	3	22
Muu investointien rahavirta	6	4	9	4	4
Investointien nettorahavirta	-37	-69	-72	-102	-229
Rahavirta ennen rahoitusta	140	2	144	8	-14
Maksetut osingot	-62	-103	-62	-103	-103
Omien osakkeiden hankinta	-	-17	-	-17	-17
Pitkäaikaisten lainojen nostot	24	249	74	249	329
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-9	-204	-19	-208	-245
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-36	-100	-16	80	7
Muu rahoituksen rahavirta	-0	2	1	4	1
Rahoituksen nettorahavirta	-82	-175	-22	4	-29
Rahavarojen nettomuutos	58	-173	122	13	-43
Rahavarat tilikauden alussa	132	297	68	112	112
Rahavarojen nettomuutos	58	-173	122	13	-43
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-1	-0	-0	-1	-1
Rahavarat tilikauden lopussa	190	124	190	124	68

Laskelma oman pääoman muutoksista
(Milj. EUR)

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

	Osakepääoma	Ylikursssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Arvonmuutos- rahasto	Kumulatiiviset muuntoerot	Etuuspoijainten järjestelyiden uudelleenarvostus	Omat osakkeet	Muut kertyneet voittovarat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2018	311	714	2 103	3	0	-81	-72	-26	-225	2 728
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	74	74
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-2	9	0	-	-0	7
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	-2	9	0	-	74	82
Liiketoimet omistajien kanssa										
Sijoitetut ja jaetut varat										
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-103	-103
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	1	-4	-3
Hankitut omat osakkeet	-	-	-	-	-	-	-	-17	-	-17
Oma pääoma 30.6.2018	311	714	2 103	3	-2	-71	-72	-41	-259	2 686
Oma pääoma 31.12.2018	311	714	2 103	3	2	-56	-80	-40	-207	2 750
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-33	-33
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-13	1	-18	-	-0	-31
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	-	-13	1	-18	-	-33	-64
Liiketoimet omistajien kanssa										
Sijoitetut ja jaetut varat										
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-62	-62
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	3	-4	-1
Muut	-	-	-	-	-	-	-3	-	3	-
Oma pääoma 30.6.2019	311	714	2 103	3	-11	-55	-101	-37	-303	2 624

Käyttökateen ja liiketuloksen oikaisu (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Alustava sopimus ThyssenKruppin kanssa	-	-	-14	-	-
EMEA:n uudelleenjärjestelyihin liittyneen käyttöomaisuuden myyntivoitto ja varauksien purku	-	-	-	8	10
Käyttökateen oikaisu	-	-	-14	8	10
Digitalisaatioprojektiin liittyvä arvonalentuminen	-	-	-	-	-10
Liiketuloksen oikaisu	-	-	-14	8	0

Konsernin tunnusluvut

		Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Toiminnan laajuus						
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	Milj. EUR	4 048	4 023	4 048	4 023	4 086
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. EUR	49	63	100	100	260
Poistot	Milj. EUR	-57	-50	-114	-100	-204
Arvonalentumiset	Milj. EUR	-1	-0	-1	-0	-12
Henkilöstömäärä kauden lopussa ¹⁾		10 483	10 419	10 483	10 419	10 449
- keskimäärin kauden aikana		10 788	10 492	10 642	10 333	10 468

Kannattavuus

Oikaistu käyttökate	Milj. EUR	91	136	145	269	485
Käyttökateen oikaisu	Milj. EUR	-	-	-14	8	10
Käyttökate	Milj. EUR	91	136	131	276	496
Osakekohtainen tulos	EUR	0,01	0,06	-0,08	0,18	0,32
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	EUR	0,01	0,06	-0,08	0,18	0,32
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä ²⁾	1 000 kpl	411 321	411 289	410 981	412 047	411 066
Oman pääoman tuotto	%	0,8	6,7	0,8	6,7	4,8
Sijoitetun pääoman tuotto	%	2,9	5,5	2,9	5,5	7,0

Rahoitus ja taloudellinen asema

Pitkäaikaiset korolliset velat	Milj. EUR	710	740	710	740	798
Lyhytaikaiset korolliset velat	Milj. EUR	787	595	787	595	511
Rahavarat	Milj. EUR	-190	-124	-190	-124	-68
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	1 307	1 211	1 307	1 211	1 241
Korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate		3,6	3,0	3,6	3,0	2,6
Omavaraisuusaste kauden lopussa	%	42,5	43,0	42,5	43,0	45,9
Velkaantumisaste kauden lopussa	%	49,8	45,1	49,8	45,1	45,1
Oma pääoma/osake kauden lopussa ²⁾	EUR	6,38	6,55	6,38	6,55	6,70

¹⁾ 30.6.2019 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 710 kesätyöntekijää (30.6.2018: noin 690).

²⁾ Ei sisällä hankittuja omia osakkeita.

Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Liikevaihto segmentteittäin (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe yhteensä	1 096	1 174	2 221	2 262	4 267
josta konsernin sisäinen	12	31	24	53	97
Americas yhteensä	343	483	706	895	1 715
josta konsernin sisäinen	1	22	2	28	45
Long Products yhteensä	186	196	370	361	740
josta konsernin sisäinen	38	58	86	123	220
Ferrochrome yhteensä	127	131	253	262	542
josta konsernin sisäinen	80	83	165	188	345
Muu toiminta yhteensä	148	158	282	297	587
josta konsernin sisäinen	69	65	140	131	273
	1 701	1 883	3 415	3 553	6 872

Oikaistu käyttökate segmentteittäin (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe	73	73	115	156	248
Americas	-8	10	-26	4	-5
Long Products	6	9	4	13	25
Ferrochrome	31	39	61	81	210
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	5	-10	15	7
	91	136	145	269	485

Käyttökateen ja liikeloksen oikaisut segmentteittäin (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe	-	-	-	8	10
Americas	-	-	-	-	-
Long Products	-	-	-	-	-
Ferrochrome	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	-	-14	-	-
Käyttökateen oikaisut	-	-	-14	8	10
Muu toiminta	-	-	-	-	-10
Liikeloksen oikaisut	-	-	-14	8	0

Käyttökate segmentteittäin (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe	73	73	115	163	259
Americas	-8	10	-26	4	-5
Long Products	6	9	4	13	25
Ferrochrome	31	39	61	81	210
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	5	-24	15	7
	91	136	131	276	496

Oikaistu liikelulos segmentteittäin (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe	40	46	50	101	134
Americas	-23	-2	-54	-21	-56
Long Products	4	7	-0	10	18
Ferrochrome	24	32	47	66	179
Muu toiminta ja sisäiset erät	-12	3	-13	12	4
	33	86	30	169	279

Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Liiketulos segmenteittäin (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe	40	46	50	108	144
Americas	-23	-2	-54	-21	-56
Long Products	4	7	-0	10	18
Ferrochrome	24	32	47	66	179
Muu toiminta ja sisäiset erät	-12	3	-27	12	-6
	33	86	16	176	280

Poistot segmenteittäin (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe	-33	-27	-65	-55	-114
Americas	-14	-13	-28	-25	-51
Long Products	-2	-1	-4	-3	-6
Ferrochrome	-7	-7	-15	-15	-30
Muu toiminta	-1	-2	-3	-3	-3
	-57	-50	-114	-100	-204

Investoinnit segmenteittäin (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe	7	11	19	20	76
Americas	4	3	9	5	18
Long Products	4	19	6	20	30
Ferrochrome	26	17	51	33	79
Muu toiminta	8	12	15	21	57
	49	63	100	100	260

Sidottu pääoma segmenteittäin (Milj. EUR)	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe	1 985	1 877	1 985	1 877	1 934
Americas	961	1 151	961	1 151	1 084
Long Products	170	152	170	152	179
Ferrochrome	685	649	685	649	640
Muu toiminta ja sisäiset erät	15	-44	15	-44	15
	3 817	3 786	3 817	3 786	3 851

Henkilöstö kauden lopussa segmenteittäin	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/19	Q1-Q2/18	2018
Europe	6 812	6 794	6 812	6 794	6 806
Americas	1 973	2 011	1 973	2 011	1 991
Long Products	898	853	898	853	892
Ferrochrome	461	447	461	447	441
Muu toiminta	339	314	339	314	319
	10 483	10 419	10 483	10 419	10 449

Outokumpu on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019. Vertailutietoja ei ole oikaistu. 30.6.2019 konsernin palveluksessa oli lisäksi noin 710 kesätyöntekijää (30.6.2018: noin 690).

Maantieteelliset tiedot – Liikevaihto kohdemaan mukaan

	1.1.–30.6. 2019	1.1.–30.6. 2018	1.1.–31.12. 2018
Suomi	156	143	230
Muu Eurooppa	1 973	2 102	3 951
Pohjois-Amerikka	817	891	1 820
Aasia ja Australia	277	193	440
Muut maat	193	224	431
	3 415	3 553	6 872

Muut maat sisältävät Outokumpu Oyj:n nikkeliv arranttien myynnin.

Ulkoisen liikevaihto segmentteittäin

Europe	2 197	2 208	4 169
josta Suomi yhteensä	149	137	219
josta Muu Eurooppa yhteensä	1 773	1 844	3 477
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	44	39	74
josta Aasia ja Australia yhteensä	206	159	349
josta muut maat yhteensä	25	30	50
Americas	704	868	1 670
josta Muu Eurooppa yhteensä	-	71	40
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	670	758	1 551
josta Aasia ja Australia yhteensä	7	9	12
josta muut maat yhteensä	27	30	67
Long Products	284	238	521
josta Suomi yhteensä	1	0	0
josta Muu Eurooppa yhteensä	162	127	283
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	103	95	195
josta Aasia ja Australia yhteensä	18	16	42
Ferrochrome	88	74	197
josta Suomi yhteensä	5	5	10
josta Muu Eurooppa yhteensä	38	60	150
josta Aasia ja Australia yhteensä	45	9	37
Muu toiminta	142	165	314
josta muut maat yhteensä	142	165	314
	3 415	3 553	6 872

Muu toiminta sisältää Outokumpu Oyj:n nikkeliv arranttien myynnin.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Milj. EUR)	1.1.-30.6. 2019	1.1.-30.6. 2018	1.1.-31.12. 2018
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	2 659	2 633	2 633
IFRS 16 -siirtymän vaikutus	131	-	-
Muuntoerot	-2	9	28
Lisäykset	99	63	189
Hankitut tytäryritykset	-	9	9
Vähennykset	-4	-1	-1
Uudelleenryhmittelyt	-0	-0	-1
Poistot ja arvonalentumiset	-111	-96	-197
Uudelleenryhmittely myytävänä oleviin varoihin	-19	-	-
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	2 754	2 616	2 659

Vastuusitoumukset (Milj. EUR)	30.6. 2019	30.6. 2018	31.12. 2018
Kiinnitykset	3 148	2 986	3 055
Muut pantit	13	13	28
Annetut takaukset			
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten ja muiden sitoumusten vakuudeksi	28	31	28
Osakkuusyhtiöiden puolesta rahoituksen vakuudeksi	6	-	4
Muut vastuut	15	20	19
Vuokravastuut lyhytaikaisista ja arvoltaan vähäisten hyödykkeiden sopimuksista	2	-	-
Vuokravastuut	-	82	90

Kiinnitykset liittyvät pääosin konsernin rahoituksen vakuusjärjestelyihin. Merkittävä osa Outokummun lainoista on vakuudellisia. Vakuutena on konsernin merkittävimpien tuotantolaitosten kiinteää omaisuutta. Lisäksi on annettu yritys kiinnitys Kemin kaivoksen irtaimen omaisuuteen lainan vakuudeksi.

Outokumpu on antanut AvestaPolarit-eläkejärjestelyyn liittyen vakuuden, joka sisältää takauksen ja yhden tytäryhtiön osakkeiden panttauksen. Muut pantit sisältävät 13 milj. euroa Outokummun omistamia Manga LNG Oy:n osakkeita, jotka on pantattu Manga LNG Oy:n tiettyjen vastuiden vakuudeksi. Outokummun kokonaisvastuu 30.6.2019 oli 34 milj. euroa (30.6.2018: 31 milj. euroa, 31.12.2018: 33 milj. euroa), joka pantin liittäväältä osalta esitetään muissa vastuissa. Muut vastuut sisältävät myös Outokummun osuuden Tornion Voima Oy:n nettovelasta.

Outokummun osuus Fennovoima-investoinnista on noin 250 milj. euroa, josta 79 milj. euroa oli maksettu 30.6.2019 mennessä. Projektiin liittyvät tulevien vuosien käyttöomaisuusinvestoinnit ovat noin 15–20 milj. euroa vuodessa, ja noin puolet Outokummun kokonaisinvestoinnista toteutuu vasta rakentamisvaiheen lopussa.

Konsernin muut taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 30.6.2019 olivat 116 milj. euroa (30.6.2018: 116 milj. euroa, 31.12.2018: 106 milj. euroa).

Lähipiirtapahtumat (Milj. EUR)	1.1.-30.6. 2019	1.1.-30.6. 2018	1.1.-31.12. 2018
Tapahtumat lähipiiriyhteisöjen kanssa			
Myynnit	46	64	100
Ostot	-4	-2	-16
Saadut osingot	5	1	1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	39	23	24
Ostovelat ja muut velat	4	1	3

Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät (Milj. EUR)	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.
	2019	2018	2019	2018
	Käyvät nettoarvot	Käyvät nettoarvot	Nimellis- määrät	Nimellis- määrät
Valuutta- ja korkojohdannaiset				
Valuuttatermiinit	-6	-4	1 809	2 289
Valuuttaoptiot, ostetut	0	-	48	-
Koronvaihtosopimukset	6	2	200	200
			Tonnia	Tonnia
Metallijohdannaiset				
Nikkelitermiinit ja -futuurit	-4	-5	-3 487	12 266
Molybdeenitermiinit ja -futuurit	-0	-0	18	34
Nikkeliopiot, ostetut	1	3	2 400	8 000
Nikkeliopiot, myytyt	0	-0	1 200	3 000
Propaanijohdannaiset	0	0	18 000	18 000
	-2	-4		

Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 30.6.2019 (Milj. EUR)

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat				
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat sijoitukset	0	-	70	70
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	12	-	0	12
Johdannaiset	-	19	-	19
	12	19	70	101
Velat				
Johdannaiset	-	21	-	21

Täsmäytyslaskelma tason 3 muutoksista

	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset
Tasearvo 1.1.2019	86	0
Käyvän arvon muutokset	-16	-0
Tasearvo 30.6.2019	70	0

Suurin osa käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta kirjattavista sijoituksista hierarkiatasolla 3 liittyvät sijoituksiin pörssinoteeraamattomissa energiantuotantoyhtiöissä. Energiantuotantoyhtiöiden osakkeiden arvostus perustuu diskontattuihin kassavirtoihin, joissa huomioidaan sähkön markkinahinnat, diskonttokorko, inflaatiotaso, arvioitu saatava sähkön määrä ja arvioidut tuotantokustannukset.

Voimaosakeyhtiö SF:n arvostusmalli huomioi lisäksi esimerkiksi arvioidun Mankala-periaatteen mukaisen sähkön ostohinnan, projektin valmistusajankohdan sekä Fennovoima Oy:n rahoituskustannuksen. Voimaosakeyhtiö SF:n osakkeiden käypä arvo on erittäin herkkä arvostusparametreille, joista erityisesti pitkän aikavälin sähkön markkinahinnalle, Fennovoiman kapasiteetin käyttöasteelle, kassavirtojen ja terminaaliarvon diskonttokoroille, kustannusten ja sähkön markkinahinnan inflaatioille sekä projektin valmistusajankohdalle.

Johto on arvioinut sähkön pitkän aikavälin markkinahinnan ajankohdalle, jolloin voimalan arvioidaan olevan käyttövalmis, ja arvostuksessa käytetty arvio on nykyistä markkinahintatasoa korkeampi. Projektin pituus ja laitoksen käyttöaika vaikuttavat kuitenkin arvion luotettavuuteen, ja jo kohtuulliset muutokset sähkön hinnassa tai muissa arvostusparametreissa voivat vaikuttaa merkittävästi sijoituksen käypään arvoon. Kaiken kaikkiaan projektiriskin arvioidaan olevan korkea oletetun käyttöönoton ollessa vuonna 2028, ja mahdollisten käypien arvojen vaihteluväli on suuri.

Pitkäaikaisen korollisen velan (pois lukien vuokrasopimusvelat) käypä arvo on 523 milj. euroa (kirjanpitoarvo 525 milj. euroa).

Vaihtovelkakirjalainojen, jotka raportoidaan lyhytaikaisena velkana, käypä arvo on 253 milj. euroa (kirjanpitoarvo 243 milj. euroa) ja se pitää sisällään vaihto-oikeuden arvon. Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkea oleellisesti niiden tasearvosta.

Taloudellisten tunnuslukujen laskentaperusteet

Käyttökate	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia	
Käyttökateen tai liikutuksen oikaisu	=	Olennaiset tuotto- ja kuluerät, jotka vaikuttavat vertailukelpoisuuteen kausien välillä, koska ne ovat luonteeltaan, kooltaan tai esiintymistiheydeltään poikkeuksellisia, liittyen esimerkiksi konserninlaajuisiin uudelleenjärjestelyihin, tai omaisuuden tai liiketoimintojen mynteihin.	
Oikaistu käyttökate/liiketulos	=	Käyttökate/liiketulos – oikaisuksi luokitellut erät	
Sijoitettu pääoma	=	Oma pääoma + korollinen nettovelka + veloitteet etuusperusteisista järjestelyistä sekä muista pitkäaikaisista työsuhde-etuksista (netto) + korkojohdannaisvelat (netto) + korkovelat (netto) – myytävänä olevat varat (netto) – lainasaamiset – käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat – käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset – osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	
Sidottu pääoma	=	Sijoitettu pääoma – laskennallinen verosaaminen (netto)	
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	=	$\frac{\text{Liiketulos (neljän vuosineljänneksen rullaava)}}{\text{Sijoitettu pääoma (neljän vuosineljänneksen rullaava keskiarvo)}}$	x 100
Oman pääoman tuotto (ROE)	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos (neljän vuosineljänneksen rullaava)}}{\text{Oma pääoma (neljän vuosineljänneksen rullaava keskiarvo)}}$	x 100
Korollinen nettovelka	=	Pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat – rahavarat	
Omanvaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}}$	x 100
Velkaantumisaste	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma}}$	x 100
Korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oikaistu käyttökate (neljän vuosineljänneksen rullaava)}}$	
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$	
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$	

Laatimisperiaatteet

Tämä puolivuotiskatsaus on tilintarkastamaton ja se on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti. Katsauksessa on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin vuoden 2018 tilinpäätöksessä pois lukien 1.1.2019 käyttöön otetun uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardien osalta. Siirtymän vaikutukset ja muutokset laatimisperiaatteissa on kuvattu alla.

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

Outokummun liikevaihto, tulos ja käyttö pääoma vaihtelevat vuosineljännekseltä toiselle riippuen esimerkiksi teollisuuden kysynnästä, työpäivien lukumäärästä ja loma-ajoista.

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. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden päättymisajankohtana, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista ja oletuksista.

IFRS 16 Vuokrasopimukset

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardi tuli sovellettavaksi 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, ja se korvasi aiemman IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnot.

Outokumpu on ottanut IFRS 16:n käyttöön 1.1.2019 yksinkertaistetulla takautuvalla menetelmällä, jolloin taloudellisia vertailutietoja ei oikaista vaan siirtymän vaikutus kirjataan siirtymähetken 1.1.2019 taseeseen.

IFRS 16 edellyttää vuokralle ottajien kirjaavan lähes kaikki vuokrasopimukset taseeseen käyttöoikeusomaisuuserinä ja vuokrasopimusvelkoina. Lyhytaikaiset enintään 12 kuukautta kestävät vuokrasopimukset ja arvoltaan vähäisten hyödykkeiden vuokrasopimukset voidaan jättää merkitsemättä taseeseen.

Vuokrasopimusvelat esitetään tulevien vuokramaksujen nykyarvona. Vuokramaksut diskonttataan käyttämällä vuokrasopimuksen sisäistä korkoa, jos se on saatavilla, tai vuokralle ottajan lisäluoton korolla. Vuokramaksut

jaetaan korkokuluun ja vuokrasopimusvelan lyhennykseen. Käyttöoikeusomaisuuserä on vuokrasopimusvelkojen ja ennakkoon maksettujen vuokramaksujen suuruinen vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Outokumpu ei sovelle tätä laskentakäytäntöä lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin tai arvoltaan vähäisten hyödykkeiden vuokrasopimuksiin eikä sovelle IFRS 16:a aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

Outokumpu esittää vuokrasopimusvelat taseessaan pitkä- ja lyhytaikaisessa korollisessa velassa ja käyttöoikeusomaisuuserät aineellisissa käyttöomaisuushyödykkeissä.

Lyhytaikaisten vuokrasopimusten ja arvoltaan vähäisten hyödykkeiden vuokrat, kuten myös muuttuvat vuokrat, esitetään kuluna tuloslaskelmassa.

Siirtymän vaikutukset

IFRS 16 -siirtymässä 1.1.2019 Outokumpu on kirjannut seuraavat erät taseeseen:

Siirtymän vaikutus (Milj. EUR)	1.1. 2019	IFRS 16:n vaikutus	31.12. 2018
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 790	131	2 659
Varat yhteensä	6 129	131	5 998
Pitkäaikaiset korolliset velat	899	101	798
Lyhytaikaiset korolliset velat	540	29	511
Oma pääoma ja velat yhteensä	6 129	131	5 998

Taseeseen merkittyjen vuokrasopimusvelkojen painotettu keskimääräinen diskonttokorko on 3,1 %.

Outokumpu on käyttänyt siirtymässä seuraavia standardin sallimia käytännön helpotuksia: (1) vuokrasopimukset, joiden jäljellä oleva kesto 1.1.2019 oli alle 12 kuukautta, on käsitelty lyhytaikaisina vuokrasopimuksina eikä niitä ole sisällytetty taseeseen kirjattaviin vuokrasopimusvelkoihin tai käyttöoikeusomaisuuseriin ja (2) 31.12.2018voimassa olleisiin sopimuksiin liittyneitä alkuvaiheen välittömiä menoja ei ole sisällytetty käyttöoikeusomaisuuseriin.

IFRS 16:n käyttöönotto vaikuttaa Outokummun tuloslaskelmaan, rahavirtalaskelmaan ja tunnuslukuihin. Tuloslaskelmassa vuokriin liittyvä kulu esitetään poistoina liiketuloksessa (14 milj. euroa tammi–kesäkuussa 2019) ja korkokuluina rahoituskuluissa (2 milj. euroa tammi–kesäkuussa 2019) vuokratulon sijaan (16 milj. euroa tammi–kesäkuussa 2019). Rahavirtalaskelmassa vuokrasopimusvelkojen lyhennykset (15 milj. euroa tammi–kesäkuussa 2019) esitetään rahoituksen rahavirrassa, kun taas korkomaksut (2 milj. euroa tammi–kesäkuussa 2019)

jäävät liiketoiminnan rahavirtaan. Vuokrasopimusvelat sisältyvät korolliseen nettovelkaan.

Vuoden 2018 tilinpäätöksessä esitettyjen 90 milj. euron muiden vuokrasopimusveltoitteiden ja taseeseen kirjatun 131 milj. euron suuruisen IFRS 16 -siirtymävaikutuksen välinen täsmäytyslaskelma on esitetty seuraavassa taulukossa. Sopimukset, joita ei aiemmin IAS 17:n mukaan käsitelty vuokrasopimuksina liittyvät pääasiassa konsernin teollisten kaasujen hankintasopimuksiin Suomessa ja Ruotsissa sekä Suomen ja Alankomaiden välisiin merikuljetussopimuksiin.

Vuokrasopimusvelan täsmäytyslaskelma (Milj. EUR)

Vuokraveltoitteet muista vuokrasopimuksista 31.12.2018	90
Sopimukset, joita ei IAS 17:n mukaan käsitelty vuokrasopimuksina	80
Lyhytaikaiset ja arvoltaan vähäiset vuokrasopimukset	-2
IFRS 16 -siirtymän vaikutus ennen diskonttausta	168
Diskonttauksen vaikutus	-37
IFRS 16 -siirtymän vaikutus 1.1.2019	131
IAS 17:n mukaiset rahoitusleasing-velat	85
Vuokrasopimusvelat yhteensä 1.1.2019	216

Osakepalkkiojärjestelmät

Outokummun osakepalkkiojärjestelmät ovat suoritepohjainen osakeohjelma (ansaintajaksot 2017–2019, 2018–2020 ja 2019–2021), rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma (ansaintajaksot 2017–2019, 2018–2020 ja 2019–2021), osakeosto-ohjelmat toimitusjohtajalle ja johdolle, sekä suoritepohjainen osakeohjelma toimitusjohtajalle.

Suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman ansaintajakso 2016–2018 päättyi ja saavutettujen tulosten perusteella osallistujille luovutettiin soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 645 783 osaketta. Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman ansaintajaksoon 2016–2018 liittyen osallistujille luovutettiin ohjelman ehtojen perusteella soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 16 513 osaketta. Lisäksi osakepalkkioina luovutettiin verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 79 186 osaketta. Outokumpu käytti palkkioiden maksuun hallussaan olevia omia osakkeita.

Hallitus vahvisti joulukuussa 2018 suoritepohjaisen osakeohjelman ansaintajakson 2019–2021 aloittamisen vuoden 2019 alusta lukien. Ansaintajaksolta suoritettavien osakkeiden enimmäismäärä (verot mukaan lukien) on 2 900 000 kappaletta. Ohjelman osallistujamäärä oli 30.6.2019 138 henkilöä.

Hallitus vahvisti helmikuussa 2019 rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman uuden ansaintajakson 2019–2021 aloittamisen vuoden 2019 alusta lukien. Järjestelystä suoritettavien osakkeiden enimmäismaksimimäärä (verot mukaan lukien) on 250 000 ja sen piirissä oli 30.6.2019 67 henkilöä.

Hallitus vahvisti helmikuussa myös toimitusjohtajaa koskevan uuden osakeosto-ohjelman ja uuden suoritepohjaisen osakeohjelman, joiden ansaintajakso on 2019–2020. Osakeosto-ohjelman ehtojen mukaisesti toimitusjohtaja hankkii yhteensä 56 296 Outokummun osaketta ja on oikeutettu vastaanottamaan kolme osaketta jokaista ostamaansa osaketta kohti, eli (verot mukaan lukien) enintään yhteensä 168 888 osaketta. Osakeosto-ohjelman palkkio-osakkeet luovutetaan joulukuussa 2020 edellyttäen että toimitusjohtaja pitää oman omistuksensa Outokummun osakkeissa muuttumattomana vuoden 2020 loppuun saakka. Suoritepohjaisen osakeohjelman enimmäisosakemäärä (verot mukaan lukien) on 120 000 osaketta, ja palkkio-osakkeet luovutetaan maaliskuussa 2021 mikäli suoritustavoitteet on saavutettu.

Kiinteistön myynti Saksassa

Toukokuussa 2019 Outokumpu allekirjoitti sopimuksen Benrathissa Saksassa sijaitsevan kiinteistönsä myynnistä 90 milj. eurolla. Kaupan arvioidaan toteutuvan kolmannen neljänneksen aikana. Tässä puolivuotiskatsauksessa kauppaan liittyvät varat 19 milj. euroa on esitetty myytävänä olevina varoina.