

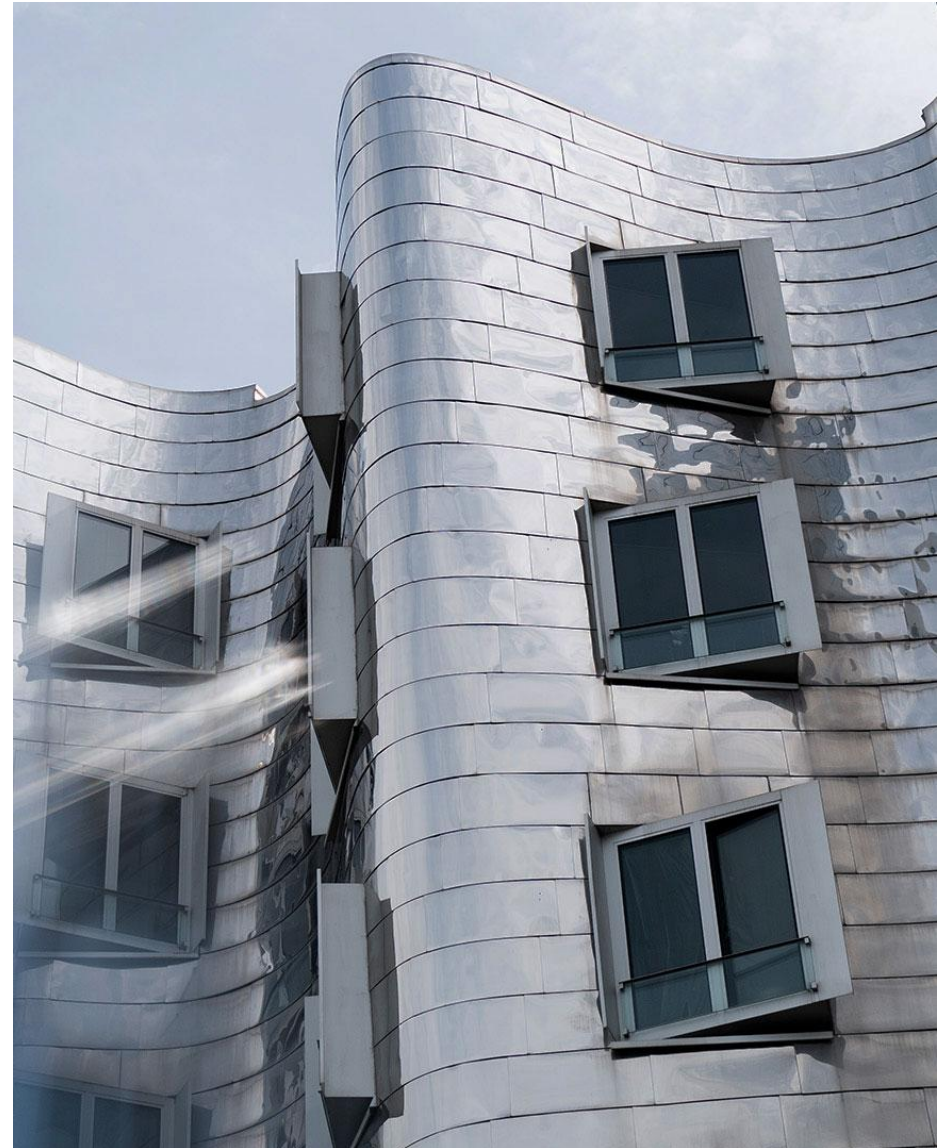
Edelläkävijä materiaaleissa ja teknologioissa, jotka luovat huomista

OUTOKUMMUN TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2025

Kuva: The Oculus | Sijainti: New York City, Yhdysvallat

Sisältö

Outokummun vuoden 2025 tilinpäätöstiedote	3
Toimitusjohtaja Kati ter Horst	5
Näkymät vuoden 2026 ensimmäiselle neljännekselle	6
Tulos	7
Strategian toteutus	9
Vastuullisuus	10
Rahoitus ja rahavirta	12
Markkinakehitys	14
Europe-liiketoiminta-alue	15
Americas-liiketoiminta-alue	17
Ferrochrome-liiketoiminta-alue	19
Henkilöstö	20
Osakkeet	20
Riskit ja epävarmuustekijät	20
Merkittävät oikeudenkäynnit	20
Neljänneksen muut tapahtumat	21
Varsinainen yhtiökokous 2025	22
Osinko	22
Muutokset johdossa ja hallituksessa	22
Hallituksen esitys voitonjaosta	22
Raportointikauden jälkeiset tapahtumat	22
Taloudelliset tiedot	24



Neuer Zollhof, Düsseldorf, Saksa.

Outokummun vuoden 2025 tilinpäätöstiedote

Vuosi päättyi heikosti Europe-liiketoiminta-alueen vastatuulien vuoksi; vuodelle 2026 odotetaan suotuisampaa dynamiikkaa

Vuoden 2025 neljäs neljännes lyhyesti

- Ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 365 000 tonnia (422 000 tonnia)*.
- Oikaistu käyttökate oli 10 milj. euroa (-3 milj. euroa). Kannattavuus heikkeni Europe-liiketoiminta-alueella, mutta parani sekä Americas- että Ferrochrome-liiketoiminta-alueilla.
- Käyttökate oli -27 milj. euroa (-12 milj. euroa), kun vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli -37 milj. euroa (-8 milj. euroa).
- Osakekohtainen tulos oli -0,14 euroa (-0,07 euroa).
- Vapaa rahavirta oli 49 milj. euroa (33 milj. euroa).
- Sijoitetun pääoman tuotto oli -3,2 % (-1,2 %).
- Nettovelka oli 265 milj. euroa (30.9.2025: 230 milj. euroa).
- Vuodelta 2024 osingon toinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin lokakuussa.

*Suluissa olevat luvut viittaavat vuoden 2024 vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita.

Strategian kohokohdat vuonna 2025

- Kesäkuussa julkistettiin EVOLVE-kasvustrategia vuosille 2026–2030 edistämään kasvua ja vahvistamaan resilienssiä. Strategia keskittyy parantamaan vastuullisen ruostumattoman teräksen kustannuskilpailukykyä ja rahavirtaa, kasvamaan kannattavasti edistyneissä materiaaleissa ja seoksissa, kasvattamaan kromikaivoksen arvoa nousemalla ylöspäin kromimateriaalien arvoketjussa sekä mullistamaan arvonluonnin innovatiivisilla materiaaleilla ja kehitetyillä teknologioilla.
- Lokakuussa tehtiin päätös investoida noin 45 milj. Yhdysvaltain dollaria uuteen pilottilaitokseen Yhdysvalloissa, jotta edistetään kehitettyä teknologiaa kriittisten vähähiilisten materiaalien tuotannossa.
- Esiselvitys mahdollisesta investoinnista Avestan sulattoon Ruotsissa, jotta yhtiö voisi entisestään laajentua runsaasti nikkeliä sisältäviin seoksiin, on yhä käynnissä.

Vuosi 2025 lyhyesti

- Ruostumattoman teräksen toimitukset olivat 1 751 000 tonnia (1 793 000 tonnia)*.
- Oikaistu käyttökate oli 167 milj. euroa (177 milj. euroa). Kannattavuus heikkeni Europe-liiketoiminta-alueella, mutta parani sekä Americas- että Ferrochrome-liiketoiminta-alueilla.
- Käyttökate oli 88 milj. euroa (162 milj. euroa), kun vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli -79 milj. euroa (-15 milj. euroa).
- Osakekohtainen tulos oli -0,31 euroa (-0,09 euroa).
- Vapaa rahavirta oli -46 milj. euroa (-71 milj. euroa).
- Vuodelta 2024 maksettiin osinkoja yhteensä 116 milj. euroa kahdessa erässä, huhtikuussa ja lokakuussa.
- Outokummun hallitus ehdottaa, että vuodelta 2025 maksetaan osinkoa 0,13 euroa osakkeelta, kahdessa erässä.

- Noin 200 milj. euron investointi uuteen hehkutus- ja peittauslinjaan Torniossa, ja suunnitelmien sulkea samalla kaksi vähemmän kannattavaa linjaa Krefeldissä Saksassa, on edelleen tarkastelussa.
- Outokumpu eteni uudelleenjärjestelyohjelman kanssa tavoitteena 100 milj. euron rakenteelliset vuotuiset kustannussäästöt vuoden 2027 loppuun mennessä. Säästöt on tarkoitus saavuttaa vähentämällä kiinteitä kustannuksia, parantamalla tehokkuutta ja tuotannon optimoinnilla.
- Vuoden 2025 loppuun mennessä Outokumpu onnistui aiemman strategiansa toisen vaiheen tavoitteessa vahvistaa yhtiön ydinliiketoimintaa saavuttaen 350 milj. euron käyttökateparannustavoitteensa. Lisäksi 60 milj. euron lyhyen aikavälin kustannussäästöohjelma saavutti tavoitteensa ja päättyi vuoden loppuun.

Tunnusluvut

milj. EUR, ellei muuta mainittu	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Liikevaihto	1 160	1 405	1 298	5 468	5 942
Käyttökate	-27	-12	29	88	162
Oikaistu käyttökate ¹⁾	10	-3	34	167	177
Liiketulos	-83	-65	-24	-134	-51
Oikaistu liiketulos ¹⁾	-45	-58	-19	-48	-43
Tulos ennen veroja	-89	-74	-34	-174	-89
Tilikauden tulos	-65	-32	-35	-137	-40
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,14	-0,07	-0,07	-0,31	-0,09
Sijoitetun pääoman tuotto, 12 kk liukuva (ROCE), %	-3,2	-1,2	-2,7	-3,2	-1,2
Investoinnit	33	83	25	145	216
Vapaa rahavirta	49	33	-55	-46	-71
Korollinen nettovelka	265	189	230	265	189
Ruostumattoman teräksen toimitukset, 1000 tonnia	365	422	432	1 751	1 793

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

Toimitusjohtaja Kati ter Horst

Vuotta 2025 leimasi vaimea ruostumattoman teräksen kysyntä, johon vaikutti kasvava epävarmuus ja maailmanlaajuiset kaupan häiriöt, jotka painoivat kannattavuuttamme. Toimintaympäristöstä huolimatta olen ylpeä saavuttamastamme edistyksestä ja valitsemistamme strategisista prioriteeteista, kuten kiertotalous, hiilidioksidipäästöjen vähentäminen järkevällä tavalla ja vastuullisten, kustannustehokkaiden raaka-aineiden turvattu saatavuus. Nämä prioriteetit ovat asemoineet meidät alamme vastuullisuusjohtajaksi – yhä tärkeämpi etu nyt, kun hiilirajamekanismi ja EU:n päästökauppajärjestelmä muokkaavat kilpailukenttää ja palkitsevat edelläkävijöitä.

Otimme merkittävän edistysaskeleen strategisella matkallamme julkaisemalla kasvuun keskittyvän EVOLVE-strategiamme. Strategian tavoitteena on vahvistaa yhtiön resilienssiä teollisuudenalan syklistä vastaan rakentamalla vahvempi tuotevalikoima ja erottautumalla nopeammin kasvavilla, paremman katteen markkinoilla.

Terävoittamalla strategian toteutusta ja investointien priorisointia, luokittelemalla liiketoimintamme joko perusliiketoimintoihin tai transformatiivisiin toimintoihin, vauhditamme kannattavaa kasvua. Horjumaton sitoutumisemme kustannuskilpailukykyyn ja rahavirran tuottamiseen vastuullisessa ruostumattomassa teräksessä on edelleen menestyksemme perusta. Samaan aikaan lisäämme arvoa transformatiivisten toimintojen avulla – laajentamalla edistysellisten materiaalien ja seosten globaaleilla markkinoilla, tutkimalla kasvumahdollisuuksia Amerikoissa, laajentamalla vähäpäästöisen ferrokromin tuotetarjontaa ja hyödyntämällä kehitettyä teknologiaa vähähiilisten metallien tuotantoon.

Tämä kehitetty teknologia yhdessä kromikaivoksemme kanssa on tärkeä ensiaskel kohti uusia liiketoimintamahdollisuuksia koko ruostumattoman teräksen arvoketjussa, kun etenemme kohti hiilidioksidipäästöjen vähentämistä vuoteen 2030 mennessä ja sen jälkeen. Tukeaksemme siirtymistä teolliseen tuotantoon, ilmoitimme 45 miljoonan Yhdysvaltain dollarin investoinnista kromimetallin ja rikastetun ferrokromin pilottilaitokseen Yhdysvalloissa. Kromi on kriittinen metalli esimerkiksi puolustus- ja ilmailuteollisuudelle.

Vaikka strategiset aloitteemme luovat pohjan pitkän aikavälin menestykselle, elpyminen keskeisillä loppukäyttäjämarkkinoilla oli odotettua hitaampaa vuonna 2025. Kysyntä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa pysyi heikkona tärkeimmillä loppukäyttöalueilla. Euroopan markkinoille kohdistui myös jatkuvaa painetta aasialaisen halpatuonnin vuoksi. Konsernin oikaistu käyttökate vuonna 2025 laski hieman edellisvuodesta Europe-liiketoiminta-alueen myötä, johon vaikutti neljännellä neljänneksellä

markkinoiden vastatuulet sekä tilapäiset haasteet toiminnanohjausjärjestelmän toimitusketjun suunnitteluratkaisun käyttöönotossa. Samaan aikaan saavutimme merkittävän parannuksen oikaistussa käyttökatteessa Americas-liiketoiminta-alueella volyymien kasvun ja kustannusten laskun myötä. Toiminta piristyi, kun ostajat ohjasivat tilauksia paikallisille toimijoille tullien korotusten myötä. Myyntihinnat Yhdysvalloissa elpyivät toisella vuosipuoliskolla. Ferrochrome-liiketoiminta-alueen oikaistu käyttökate parani vuonna 2025, kolmantena vuotena peräkkäin. Kysyntä meidän vähäpäästöiselle eurooppalaiselle ferrokromillemme on pysynyt vakaana.

Jatkoimme omia toimenpiteitämme kustannusasemamme parantamiseksi. Saavutimme käyttökateparannuksen parannus- ja lyhyen aikavälin kustannussäästöohjelmissamme tavoitteemme ja ne päättyivät vuoden loppuun. Neljännän neljänneksen aikana etenimme myös 100 miljoonan euron uudelleenjärjestelyohjelmamme kanssa, jonka säästöt on määrä saavuttaa vuoden 2027 loppuun mennessä, ja joka keskittyy erityisesti Eurooppaan ja konsernitoimintoihin.

Olen myös iloinen voidessani toivottaa Anouk de Graafin tervetulleeksi Outokumpuun henkilöstöstä, vastuullisuudesta ja yrityssuhteista vastaavaksi johtajaksi. Anouk on kokenut kansainvälinen johtaja ja loistava lisä tiimiin.

Turvallisuus on edelleen yksi Outokummun tärkeimpiä prioriteetteja. Vaikka emme saavuttaneet kunnianhimoista turvallisuustavoitettamme vuonna 2025, olen tyytyväinen, että palasimme hyvälle tasolle vuoden viimeisellä neljänneksellä haastavan syyskuun jälkeen, jolloin vakava kuolemaan johtanut onnettomuus tapahtui Meksikon tehtaallamme.

Katsoessani eteenpäin vuodesta 2026 käyttöön otettu hiilirajamekanismi vahvistaa vastuullisuusjohtajuuttamme ruostumattomassa teräksessä ja ferrokromissa tuoden samalla taloudellista hyötyä. Hiilirajamekanismi nostaa hiili-intensiivisen tuonnin muuttuvia kustannuksia, luoden tasapuoliset toimintaedellytykset hiilikustannusten osalta, ja auttaa vähentämään maailmanlaajuisia päästöjä. Suurimpien ruostumatonta terästä ja ferrokromia Eurooppaan tuovien yhtiöiden päästöintensiteetin oletusarvot ylittävät merkittävästi EU:n vertailuarvot, kun taas Outokummun tuotteiden hiilijalanjälki alittaa ne selvästi.

Olen ylpeä omistautuneista tiimeistämme, jotka ovat jälleen kerran osoittaneet vahvaa sitoutumistaan haastavan vuoden aikana. Haluan lisäksi kiittää asiakkaitamme ja toimittajiamme arvokkaasta yhteistyöstä sekä osakkeenomistajiamme heidän jatkuvasta tuestaan.

Olemme hyvässä asemassa vankan strategiamme ansiosta. Hiilirajamekanismin ja komission ehdotusten suojausmekanismista Aasian tuontia vastaan odotetaan tukevan eurooppalaisia tuottajia. Outokummun hallitus ehdottaa, että vuodelta 2025 maksetaan osinkoa 0,13 euroa osakkeelta, kahdessa erässä. Ehdotus heijastaa yhtiön tulosta ja markkinoiden syklisyyttä säilyttäen samalla taloudellisen joustavuuden investoida transformatiiviseen kasvuun. Olen optimistinen kyvystämme kasvaa, lisätä resilienssiämme ja vahvistaa taloudellista suorituskkyä.

Näkymät vuoden 2026 ensimmäiselle neljännekselle

Outokummun oikaistun käyttökatteen parannuksen vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä odotetaan hyötyvän pääasiassa elpymisestä ruostumattoman teräksen toimitusmäärästä, joiden ennakoidaan kasvavan 20–30 % vuoden 2025 neljänneestä neljänneksestä. Muutos toimitusmäärissä heijastaa pääosin normaalia kausivaihtelua ja vertailukauden poikkeuksellisen matalaa tasoa Europe-liiketoiminta-alueella, johon vaikutti myös haasteet uuden toiminnanohjausjärjestelmän toimitusketjun suunnitteluratkaisun käyttöönotossa neljänneksellä neljänneksellä.

Nykyisillä raaka-ainehinnoilla ensimmäisellä neljänneksellä ennustetaan toteutuvan jonkin verran raaka-aineisiin liittyviä varasto- ja metallijohdannaisvoittoja.

Ohjeistus vuoden 2026 ensimmäiselle neljännekselle

Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen oikaistun käyttökatteen arvioidaan kasvavan vuoden 2025 neljänneestä neljänneksestä.



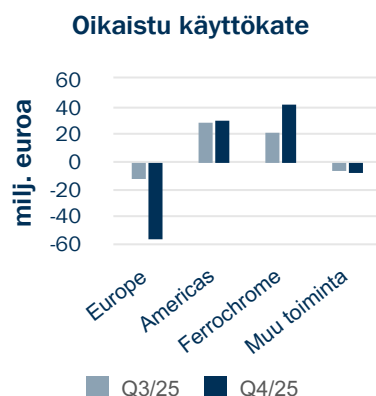
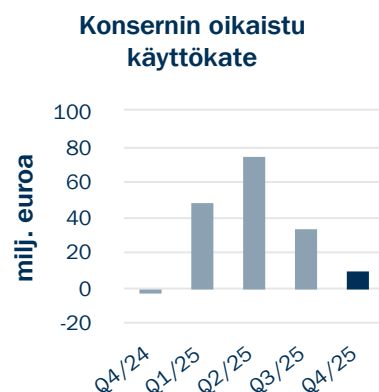
Tulos

Neljäs neljännes 2025 verrattuna neljanteen neljännekseen 2024

Oikaistu käyttökate oli vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä 10 milj. euroa (-3 milj. euroa). Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 13 % edellisvuodesta, johtuen laaja-alaisista heikoista markkinaolosuhteista ja tilapäisistä haasteista toiminnanohjausjärjestelmän toimitusketjun suunnitteluratkaisun käyttöönotossa, joka vaikutti Europe-liiketoiminta-alueeseen. Toimitukset kasvoivat Americas-liiketoiminta-alueella, kun asiakkaat siirtyivät käyttämään paikallisia toimittajia. Ruostumattoman teräksen keskimääräiset myyntihinnat laskivat merkittävästi Europe-liiketoiminta-alueella. Americas-liiketoiminta-alueella hinnat nousivat Yhdysvaltojen dollareissa, mutta laskivat euroissa. Kaiken kaikkiaan tämä johti 1 160 milj. euron liikevaihtoon (1 405 milj. euroa).

Kannattavuutta tukivat raaka-ainekustannusten lasku ja kiinteiden kustannusten suhteellisesti pienempi osuus Europe- ja Americas-liiketoiminta-alueilla, sekä 21 milj. euron lyhyen aikavälin kustannussäästötoimenpiteet konsernitasonla. Lisäksi Ferrochrome-liiketoiminta-alueen kannattavuuden paraneminen tuki konsernin tulosta. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 6 milj. euroa (4 milj. euron voitot).

Konsernin käyttökate oli -27 milj. euroa (-12 milj. euroa), kun vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli -37 milj. euroa (-8 milj. euroa), joka koostuu pääosin henkilöstövähennyksiin liittyvistä -34 milj. euron uudelleenjärjestelykuluista.



Liiketulos oli -83 milj. euroa (-65 milj. euroa). Poistot ja arvonalentumiset olivat 55 milj. euroa (53 milj. euroa).

Nettorahoituskulut olivat 7 milj. euroa (10 milj. euroa) mukaan lukien 11 milj. euroa korkokuluja (16 milj. euroa). Tuloverot olivat 23 milj. euroa (43 milj. euroa).

Tilikauden tulos oli -65 milj. euroa (-32 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli -0,14 euroa (-0,07 euroa).

12 kuukauden liukuva sijoitetun pääoman tuotto oli -3,2 % (-1,2 %).

Neljäs neljännes 2025 verrattuna kolmanteen neljännekseen 2025

Oikaistu käyttökate oli vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä 10 milj. euroa (Q3/2025: 34 milj. euroa). Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 15 % edellisestä neljänneksestä, johtuen pääosin heikommasta markkinasta ja tilapäisistä haasteista toiminnanohjausjärjestelmän toimitusketjun suunnitteluratkaisun käyttöönotossa Europe-liiketoiminta-alueella. Ruostumattoman teräksen keskimääräiset myyntihinnat laskivat Europe-liiketoiminta-alueen vetämänä. Kaiken kaikkiaan tämä johti 1 160 milj. euron liikevaihtoon (Q3/2025: 1 298 milj. euroa).

Kannattavuutta tukivat kiinteiden kustannusten suhteellisesti pienempi osuus Europe-liiketoiminta-alueella ja sähköistämistuet. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 6 milj. euroa (Q3/2025: 5 milj. euron voitot).

Konsernin käyttökate oli -27 milj. euroa (Q3/2025: 29 milj. euroa), kun vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli -37 milj. euroa (Q3/2025: -5 milj. euroa).

Liiketulos oli -83 milj. euroa (Q3/2025: -24 milj. euroa). Poistot ja arvonalentumiset olivat 55 milj. euroa (53 milj. euroa).

Nettorahoituskulut olivat 7 milj. euroa (Q3/2025: 11 milj. euroa) mukaan lukien 11 milj. euroa korkokuluja (Q3/2025: 13 milj. euroa). Tuloverot olivat 23 milj. euroa (0 milj. euroa).

Tilikauden tulos oli -65 milj. euroa (Q3/2025: -35 milj. euroa), ja osakekohtainen tulos oli -0,14 euroa (Q3/2025: -0,07 euroa).

12 kuukauden liukuva sijoitetun pääoman tuotto oli -3,2 % (Q3/2025: -2,7 %) heikomman kannattavuuden vuoksi.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Oikaistu käyttökate oli vuonna 2025 167 milj. euroa (177 milj. euroa). Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 2 % edellisvuodesta. Toimitukset kasvoivat Americas-liiketoiminta-alueella ja laskivat Europe-liiketoiminta-alueella. Ruostumattoman teräksen keskimääräiset myyntihinnat laskivat molemmilla liiketoiminta-alueilla, erityisesti Europe-liiketoiminta-alueella. Tämä johti 5 468 milj. euron liikevaihtoon (5 942 milj. euroa).

Kannattavuutta tukivat merkittävä raaka-ainekustannusten lasku Europe-liiketoiminta-alueella, 63 milj. euron lyhyen aikavälin kustannussäästötoimenpiteet ja Ferrochrome-liiketoiminta-alueen tulos. Kannattavuus laski Europe-liiketoiminta-alueella ja parani Americas-liiketoiminta-alueella. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 18 milj. euroa vuonna 2025 (3 milj. euron voitot).

Konsernin käyttökate oli 88 milj. euroa (162 milj. euroa), kun vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli -79 milj. euroa (-15 milj. euroa), jotka pääasiassa liittyivät toisella neljänneksellä kirjattuun uudelleenjärjestelyvaraukseen EVOLVE-kasvustrategian toteutukseen liittyen ja neljännellä neljänneksellä kirjattuun uudelleenjärjestelykuluun henkilöstövähennyksiin liittyen.

Liiketulos oli -134 milj. euroa (-51 milj. euroa). Poistot ja arvonalentumiset olivat 222 milj. euroa (213 milj. euroa).

Nettorahoituskulut olivat 43 milj. euroa (41 milj. euroa) ja korkokulut 54 milj. euroa (64 milj. euroa).

Tuloverot olivat 36 milj. euroa (49 milj. euroa). Tuloveroihin vaikutti Saksan yhteisöverokannan alennus, jolla oli -10 milj. euron vaikutus nettotulokseen.

Tilikauden tulos oli -137 milj. euroa (-40 milj. euroa), ja osakekohtainen tulos oli -0,31 euroa (-0,09 euroa).

12 kuukauden liukuva sijoitetun pääoman tuotto oli -3,2 % (-1,2 %) heikomman kannattavuuden vuoksi.

Oikaistu käyttökate segmenteittäin

milj. EUR	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Europe	-56	-32	-12	-46	58
Americas	31	9	30	102	59
Ferrochrome	42	33	21	138	106
Muu toiminta ja sisäiset erät	-8	-13	-5	-27	-46
Oikaistu käyttökate yhteensä	10	-3	34	167	177

Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

milj. EUR	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Europe	-29	-1	-1	-65	-3
Americas	0	-8	-4	-7	-8
Ferrochrome	-1	—	—	-1	—
Muu toiminta	-7	0	—	-7	-4
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-37	-8	-5	-79	-15
Käyttökate yhteensä	-27	-12	29	88	162

Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä on Tunnuslukujen täsmäytyslaskelmat IFRS-lukuihin -taulukossa.

Strategian toteutus

Taloudelliset tavoitteet strategian toisessa vaiheessa

		Q4/25	2025	Kumula- tiivinen	Tavoite
Käyttökateksen parannus	milj. EUR	14	63	350	350
Korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate ¹⁾		1,6	1,6		alle yhden

¹⁾ Tavoite tavanomaisessa markkinatilanteessa.

Outokummun strategia

Kesäkuussa 2025 Outokumpu julkisti uuden EVOLVE-strategiansa vuosille 2026–2030. EVOLVE on kasvuun keskittyvä strategia, jonka tarkoituksena on rakentaa vahva ja resilientti tuotevalikoima hyödyntämällä Outokummun kilpailuetuja ja luokittelemalla liiketoiminnot strategisesti perusliiketoimintoihin ja transformatiivisiin toimintoihin investointien kohdentamiseksi. EVOLVE-strategiassa Outokummun tavoitteena on lisätä arvoa parantamalla vastuullisen ruostumattoman teräksen kustannuskilpailukykyä ja rahavirtaa, kasvaa kannattavasti edistyksellisissä materiaaleissa ja seoksissa, kasvattaa kromikaivoksen ja ferrokromi liiketoiminnan arvoa nousemalla ylöspäin kromimateriaalien arvoketjussa sekä mullistaa arvonluonti innovatiivisilla materiaaleilla ja kehitetyillä teknologioilla. Vahva taloudellinen asema, maantieteellisesti hajautetut toiminnot, vahvat markkina-asetat Euroopassa ja Amerikassa sekä turvattu pääsy kriittisiin raaka-aineisiin tarjoavat vankan pohjan tämän strategian toteuttamiselle.

Strategian perustana ovat taloudelliset tavoitteet vuosille 2026–2030: nettovelan ja oikaistun käyttökateksen suhteen pitäminen 1,0:ssä varmistaen kuitenkin joustavan taloudellisen tuen strategiisiin investointeihin ja syklisten markkinaolosuhteiden hallintaan, jolloin suhde voi olla vain tilapäisesti yli 2,0 sekä käyttökateksen parantaminen 250 milj. eurolla perusliiketoiminnan hankkeiden kautta. Outokummun vuodelle 2026 suunnitellut investoinnit ovat noin 200 milj. euroa.

Strategian eteneminen vuonna 2025

Vuoden 2025 loppuun mennessä Outokumpu oli onnistunut aiemman strategiansa (2023–2025) tavoitteessa vahvistaa yhtiön ydinliiketoimintaa ja saavuttanut 350 milj. euron käyttökateksen parannustavoitteensa. Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä parannus oli 14 milj. euroa ja vuoden 2025 alusta lähtien 63 milj. euroa. Neljännellä neljänneksellä Ferrochrome-liiketoiminta-alueella sorroslohintamenetelmän jatkotyöt ja tuotannon tarveaineiden optimointi tuottivat lisää operatiivisia ja kustannushyötyjä. Europe-liiketoiminta-alueella Avestan sulatto Ruotsissa hyötyi jatkuneesta raaka-

aineiden tehokkaasta käytöstä ja kustannusten hallinnasta, kun taas Krefeldin tehdas Saksassa hyötyi aiemmin tehdyistä energiatehokkuusinvestoinneista sekä raaka-aineisiin ja tuotannon tarveaineisiin liittyvistä lisähankkeista.

Kemin kaivos on pyrkinyt hiilineutraaliuteen vuoden 2025 loppuun mennessä. Tavoite on yhä vahvasti läsnä ja olemme lähellä sen saavuttamista. Tavoitteena on, että kaivoksesta tulee maailman ensimmäinen hiilineutraali kaivos, vaikka kaivosveron korotus onkin viivästyttänyt edistymistä.

Suunniteltu 40 milj. euron investointi biohiilitehtaaseen Saksassa on tällä hetkellä keskeytetty investointioletusten muutosten vuoksi. Outokumpu arvioi parhaillaan liiketoiminnan kannalta suotuisampia vaihtoehtoja .

Siirtyessään uuteen EVOLVE-strategiaan ja osana sen perusliiketoimintoja Outokumpu on teettänyt esiselvityksen Euroopan kustannuskilpailukyvyn parantamisesta, jonka myötä suunnitelmissa on noin 200 milj. euron investointia uuteen hehkutus- ja peittauslinjaan Torniossa. Samalla suunnitelmissa olisi sulkea kaksi vähemmän kannattavaa linjaa Krefeldissä Saksassa. Investointi on edelleen tarkastelussa.

EVOLVE-strategian transformatiivisissa toiminnoissa Outokummulla on käynnissä selvitys mahdollisesta investoinnista Avestan sulattoon Ruotsissa, jotta yhtiö voisi entisestään laajentaa runsaasti nikkellä sisältäviin seoksiin.

Outokumpu hyödyntää myös kehitettyä teknologiaa vähähiilisten metallien valmistukseen. Yhtiön tavoitteena on premium-tuotteiden tuotantoalusta, jossa keskitytään ensin kromimateriaaleihin, ja yhtiön oma kromikaivos on ideaali paikka hyödyntää teknologiaa ensimmäiseksi. Tukeakseen tätä Outokumpu investoi noin 45 milj. Yhdysvaltain dollaria pilottilaitokseen New Hampshiressa, Yhdysvalloissa, testatakseen ja parantaakseen kehitettyä teknologiaa kriittisten vähähiilisten materiaalien, kuten kromimetallin ja rikastetun ferrokromin, valmistukseen. Pilottilaitoksen on suunniteltu olevan toiminnassa vuoden 2027 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Outokumpu on käynnistänyt uudelleenjärjestelyohjelman, jonka tavoitteena on 100 milj. euron rakenteelliset kustannussäästöt vuoden 2027 loppuun mennessä. Uudelleenjärjestelyohjelma vaikuttaa pääosin Europe-liiketoiminta-alueeseen ja globaaleihin konsernitoimintoihin. Suunnitellut rakenteelliset kustannussäästöt on tarkoitus saavuttaa vähentämällä kiinteitä kustannuksia, mukaan lukien henkilöstön vähennykset, parantamalla tehokkuutta organisaatiossa ja tuotannon optimoinnilla. Nämä toimet vastaavat heikkoon ruostumattoman teräksen kysyntään ja kovaan

kilpailuun, jonka Euroopan markkinoille suuntautuva edullisesti hinnoiteltu tuontiteräs on aiheuttanut.

Vastuullisuus

Vastuullisuustunnuslukuja

	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Kierrätys sisältö, %	97	96	97	97	95
Ruostumattoman teräksen päästöintensiteetti, 12 kk liukuva	1,39	1,44	1,41	1,39	1,42
Kaikkien työtaturmien taajuus (milj. työtuntia kohti)	1,4	1,5	2,6	1,8	1,5

Vastuullisuustunnuslukujen määritelmät on esitetty vastuullisuustunnuslukujen määritelmien alla raportin lopussa.

Outokumpu kiihdyttää vihreää siirtymää koko arvoketjussa kiertotalouteen perustuvan liiketoimintamallin, hiilidioksidipäästöjen järkevän vähentämisen ja vastuullisten raaka-aineiden käytön tukemana. Yhtiön ilmastotavoitteet ovat linjassa Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisen 1,5 asteen tavoitteen kanssa. Yhtiön tavoitteisiin kuuluvat myös kierrätysmateriaalien käytön lisääminen, sivuvirtojen hyödyntäminen, ettei yhtiössä satu yhtään tapaturmaa, monimuotoisuuden ja tasa-arvoisen palkkauksen edistäminen sekä toimitusketjun vastuullisuuden vahvistaminen. Täydellinen katsaus Outokummun kestävä kehitys aloitteista ja tuloksista on saatavilla CSRD:n mukaisessa kestävyysraportissa.

Ilmasto ja kiertotalous

Outokumpu tukee asiakkaitaan 75 % pienemmällä hiilijalanjäljellä verrattuna teollisuudenalan globaaliin keskiarvoon. Outokumpu käyttää vuosittain yli 90 % kierrätysterästä – sekä ruostumatonta että hiiliterästä. Outokummulla on kunnianhimoiset ilmastotavoitteet vähentää suoria (soveltamisala 1), epäsuoria (soveltamisala 2) ja toimitusketjun (soveltamisala 3) päästöjä 42 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2016 lähtötasosta. Vuoden 2025 lopussa Outokumpu oli vähentänyt päästöintensiteettiä 33 % vuoden 2016 lähtötasosta. Outokumpu piti vuoden 2025 aikana kierrätys sisällön suurena 97 %:ssa ja edistyi hyvin työssään kohti tieteeeseen perustuvaa ilmastotavoitettaan. Yhtiö jatkaa etenemistä kohti vuoden 2030 tavoitettaan parantamalla energiatehokkuutta, vähentämällä fossiilisen energian

käyttöä, siirtymällä kestäviin raaka-aineisiin, kuten biokoksiin, sekä selvittämällä hiilen talteenottoa. Outokummulla on EU-alueen ainoa kromikaivos, joka tuottaa ferrokromia 67 % pienemmällä hiilijalanjäljellä kuin teollisuudenalan keskiarvo.

Turvallisuus

Vuonna 2025 yhtiön turvallisuustulos, jota mitataan kaikkien työtaturmien taajuudella, heikentyi vuodesta 2024 ja oli 1,8 (2024: 1,5). Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä turvallisuustulos palasi tavoitellulle tasolle ja oli 1,4 (Q3/2025: 2,6) (Q4/2024: 1,5). Vaikka Outokumpu on vahvasti sitoutunut turvallisuuteen ja alan johtaviin tuloksiin, Meksikon San Luis Potosín tehtaalla tapahtui kolmannella neljänneksellä kuolemaan johtanut onnettomuus. Onnettomuuden jälkeen Outokumpu suoritti perusteellisen tutkinnan ja tehosti viestintää varmistaakseen täyden tietoisuuden ja ymmärryksen koko organisaatiossa. Korjaaviin toimenpiteisiin ryhdyttiin välittömästi ja parannuksia toteutettiin kaikissa tehtaissa.

Turvallisuus on Outokummulle ensisijaisen tärkeää. Tämän vahvistamiseksi yhtiö on lisännyt turvallisuushetkien tiheyttä – lyhyitä, jäsennehtyjä taukoja, joiden aikana tiimit voivat pohtia turvallisuutta ennen työhön palaamista. Painopiste on ollut riskitietoisuuden lisäämisessä lisäämällä johdon läsnäoloa tuotantotiloissa, erityisesti riskialttiissa tehtävissä, asianmukaisella lupien täytäntöönpanoilla ja vaikuttavien tekijöiden tunnistamisella. Osana Outokummun vuosittaista turvallisuuskalenteria ristiinarviointiohjelma saatiin päätökseen, jolla varmistetaan yhtiön standardien johdonmukainen soveltaminen koko organisaatiossa. Outokumpu otti myös käyttöön parannetun prosessin läheltä piti -tilanteiden ja muiden vaaratilanteiden jakamiseksi, jotta voidaan mahdollistaa ja parantaa ennaltaehkäiseviä toimia kaikissa toimipisteissä. Lisäksi yhtiö edisti työntekijöiden tukemista käynnistämällä erityisen ohjelman, joka asettaa työntekijöiden hyvinvoinnin ja mielenterveyden etusijalle läpi vuoden.

Vuoden 2025 kohokohdat vastuullisuudessa

Vuoden 2025 aikana Outokumpu sai tunnustusta kestävyysjohtajuudestaan olemalla mukana Corporate Knightsin Top 50 Sustainable European companies -listalla, saamalla EcoVadiksen Platinum-luokituksen ja A-arvosanan CDP:n ilmastolistauksessa. Outokumpu osallistui COP30-kokouksen globaaliin ilmastokeskusteluun painottaakseen ruostumattoman teräksen kriittistä roolia vihreässä siirtymässä ja edistääkseen hiilen hinnoittelua. Yhtiö edisti myös entisestään suljettujen kaivosten ohjelmaansa, jolla vahvistetaan ja varmistetaan läpinäkyvyys valvonnassa, ennallistamisessa ja jälkihoitossa.

Hiilirajamekanismin käyttöönotto tammikuusta 2026 alkaen on tärkeä askel kohti oikeudenmukaista hiilen hinnoittelua ja vihreän teräksen edelläkävijämarkkinoiden kehittämistä. Vähähiilisen ruostumattoman teräksensä ja ferrokrominsa ansiosta yhtiö on hyvässä asemassa hyötymään hiilirajamekanismista. Mekanismin täyden tehokkuuden ja tasapuolisten toimintaedellytysten varmistamiseksi yhtiö kehottaa edelleen EU:n komissiota laajentamaan hiilirajamekanismin teräsintensiivisiin loppukäyttöaloihin ja epäsuoriin päästöihin, sekä ottamaan käyttöön tehokkaita toimenpiteitä mekanismin kiertämisen estämiseksi.

Rahoitus ja rahavirta

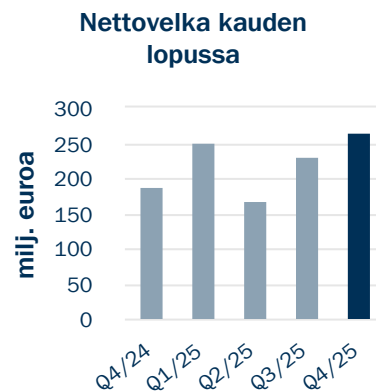
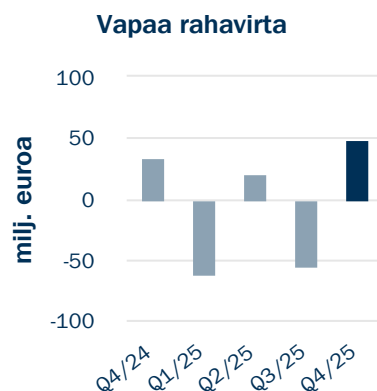
Rahavirta ja nettokäyttöpääoma

milj. EUR	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Vapaa rahavirta	49	33	-55	-46	-71
Käyttöpääoman muutos	95	91	-11	112	27
Investoinnit	33	83	25	145	216
Vaihto-omaisuus	1 608	1 764	1 586	1 608	1 764

Neljäs neljännes 2025 verrattuna neljanteen neljännekseen 2024

Vapaa rahavirta oli vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä 49 milj. euroa (33 milj. euroa). Parannus johtui pääasiassa laskeneista investoinneista ja omaisuuden myynnistä saaduista tuotoista, jotka tasasivat tuloksen laskua. Käyttöpääoman vaikutus rahavirtaan oli 95 milj. euroa (91 milj. euroa). Investoinnit laskivat 33 milj. euroon (83 milj. euroa).

Taseen vaihto-omaisuus laski ja oli joulukuun lopussa 1 608 milj. euroa (1 764 milj. euroa). Vaihto-omaisuus laski 156 milj. eurolla johtuen pääosin varaston arvon laskusta tonnia kohden raaka-ainehintojen sekä epäsuotuisan Yhdysvaltain dollarin ja euron välisen valuuttakurssin vuoksi, jonka vaikutusta osittain kumosi suuremmat varastomäärät.



Neljäs neljännes 2025 verrattuna kolmanteen neljännekseen 2025

Vapaa rahavirta oli vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä 49 milj. euroa (Q3/2025: -55 milj. euroa). Parannus johtui pääasiassa nettokäyttöpääoman muutoksista. Käyttöpääoman vaikutus rahavirtaan oli 95 milj. euroa (Q3/2025: -11 milj. euroa). Investoinnit kasvoivat 33 milj. euroon (Q3/2025: 25 milj. euroa).

Taseen vaihto-omaisuus kasvoi ja oli joulukuun lopussa 1 608 milj. euroa (30.9.2025: 1 586 milj. euroa). Vaihto-omaisuus kasvoi 22 milj. eurolla johtuen pääosin varastoarvon kasvusta tonnia kohden, jonka vaikutusta osittain kumosi hieman laskeneet varastomäärät.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Vapaa rahavirta oli vuoden 2025 aikana -46 milj. euroa (-71 milj. euroa). Parannus johtui pääasiassa käyttöpääoman muutoksista ja laskeneista investoinneista, jotka enemmän kuin tasasivat tuloksen laskua, johon sisältyi valuuttakurssivaihtelusta johtuva negatiivinen vaikutus rahoituseriin. Käyttöpääoman vaikutus rahavirtaan oli 112 milj. euroa (27 milj. euroa), jota tuki varastojen vähentäminen. Vuonna 2025 investoinnit olivat 145 milj. euroa (216 milj. euroa).

Taseen vaihto-omaisuus laski ja oli joulukuun lopussa 1 608 milj. euroa (31.12.2024: 1 764 milj. euroa). Vaihto-omaisuus laski 156 milj. eurolla johtuen pääosin varastoarvon laskusta tonnia kohden, jota osittain kumosi suuremmat varastomäärät vuoden 2025 loppua kohden.

Taloudellinen asema

milj. EUR, ellei muuta mainittu	31.12.2025	30.9.2025	31.12.2024
Korollinen nettovelka	265	230	189
Korollinen velka	627	565	502
Velkaantumisaste, %	7,8	6,7	5,0
Rahavarat	362	335	313
Maksuvalmiusreservit, mrd. EUR	1,2	1,1	1,1

Raportointikauden lopussa korollinen nettovelka oli 265 milj. euroa (30.9.2025: 230 milj. euroa; 31.12.2024: 189 milj. euroa). 35 milj. euron nousu verrattuna kolmannen neljänneksen loppuun ja 76 milj. euron nousu verrattuna vuoden 2024 loppuun johtuivat molemmat pääasiassa negatiivisesta vapaasta rahavirrasta ja osingonmaksusta.

Kauden lopussa korollinen velka oli 627 milj. euroa (30.9.2025: 565 milj. euroa; 31.12.2024: 502 milj. euroa). Joulukuun 2025 lopussa velkaantumisaste oli 7,8 % (30.9.2025: 6,7 %; 31.12.2024: 5,0 %).

Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla Outokumpu toteutti vaihtovelkakirjalainojen konversioita yhteensä 125 milj. eurolla. Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä Outokumpu allekirjoitti 200 milj. euron kolmivuotisen määräaikaisen lainan. Laina erääntyy maaliskuussa 2028 sisältäen kahdentoista kuukauden pidennysehdon, joka käytettiin vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä ja lainan uusi eräpäivä on maaliskuussa 2029. Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä Outokumpu allekirjoitti 100 milj. euron kolmivuotisen määräaikaisen lainan, joka erääntyy heinäkuussa 2028, sisältäen kahdentoista kuukauden pidennysehdon. Marraskuussa Outokumpu uudelleenrahoitti pääasiallisen maksuvalmiusjärjestelynsä sopimalla uuden 800 milj. euron vakuudettoman valmiusluoton, joka korvaa aiemmat vastaavan kokoiset maksuvalmiusluotot. Uusi, helmikuussa 2030 erääntyvä valmiusluotto sisältää kaksi 12 kuukauden pidennysmahdollisuutta, jotka voidaan käyttää erikseen vuosina 2027 ja 2028, mahdollisesti pidentäen erääntymistä vuoteen 2032 saakka. Uuden lainajärjestelyn marginaali on sidottu Outokummun hiilidioksidipäästöjen toteutuneisiin vähennyksiin vuoteen 2030 mennessä yhtiön Science Based Targets -aloitteen hyväksymien päästövähennystavoitteiden mukaisesti.

Rahavarat olivat joulukuun 2025 lopussa 362 milj. euroa (30.9.2025: 335 milj. euroa; 31.12.2024: 313 milj. euroa), ja kaikkiaan rahavarat ja maksuvalmiusreservit olivat 1,2 mrd. euroa (30.9.2025: 1,1 mrd. euroa; 31.12.2024: 1,1 mrd. euroa).

Maksuvalmiusreserveihin sisältyvät rahavarat ja 800 milj. euron valmiusluotot, jotka olivat kokonaisuudessaan käyttämättömiä. Vuoden 2025 lopussa yritystodistusohjelmasta oli käytössä 50 milj. euroa.

CRU:n katsaus markkinakehityksestä

Vuoden 2025 neljäs neljännes

Marraskuun tietojen perusteella globaalia ennustetta nostettiin hieman.

Maailmanlaajuisen ruostumattoman teräksen levytuotteiden kokonaiskulutuksen arvioidaan kasvaneen 3,5 % vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tämä kasvu tulee pääosin Aasian ja Tyynenmeren alueelta 4,0 % kasvulla ja EMEA-alueelta (Eurooppa, Lähi-itä, Afrikka) 4,6 % kasvulla, samalla kun kulutuksen arvioidaan laskeneen Amerikoissa 5,3 %.

Neljännesvuositasolla maailmanlaajuisen kokonaiskulutuksen odotetaan kasvavan 2,6 %. Aasian ja Tyynenmeren alueen odotetaan kasvavan 4,9 %, kun taas EMEA-alueen ja Amerikan alueen odotetaan laskevan 2,4 % ja 14,0 %.

Vuoden 2025 lopussa ruostumattoman teräksen kysyntä EMEA-alueella pysyi vaimeana. Tähän vaikuttivat taloudellinen varovaisuus, sääntelyn epävarmuus ja jakelijoiden siirtyminen kotimaisiin toimituksiin. Ostajat jatkoivat varovaisuutta pitäen varastot alhaisina ja siirtymällä pidempiaikaisiin sopimuksiin hallitakseen riskejä epävarmassa ympäristössä. Kysynnän perustekijät pysyivät heikkoina, eikä elpymisen merkkejä näkynyt juurikaan, kun taloudellinen epävarmuuden ja tuleva hiilirajamekanismi painoivat mielialaa. Tästä huolimatta keskeisten laatujen hinnat nousivat hieman, sillä hiilirajamekanismin odotetaan nostavan tuontihintoja vuoden 2026 alussa. Markkinoilla vallitsi varovainen odotus useimpien odottaessa heikkoa kysyntää, mutta maltillisia hinnankorotuksia säännösten tullessa voimaan.

Yhdysvalloissa spot-kysyntä oli rajallista kausiluonteisen hidastumisen ja loppukäyttäjien suurten varastojen vuoksi. Ostajat lykkäsivät varastojen täydennystä pitkälti vuoden 2026 alkuun odottaen uuden kylmävalssauskapasiteetin käyttöönottoa ja toimitusolosuhteiden paranemista. Tehtaat vastasivat aggressiivisilla alennuksilla, mikä johti CRU:n mukaan jyrkkään hintojen laskuun. Yleinen tunnelma oli kärsivällinen ja puolustuskannalla, ja sekä ostajat että myyjät odottivat kysynnän pysyvän paineen alla ja hintojen pysyvän matalalla, kunnes markkinat löytävät paikkansa.

Kiinassa kysyntä pysyi heikkona, kun teollisuustuotanto supistui ja avainsektorit, kuten autoteollisuus ja kodinkoneet, hidastuivat. Tehtaat leikkasivat tuotantoa ylitarjonnan hallitsemiseksi, mutta nämä toimet eivät riittäneet estämään hintojen laskua entisestään. Markkinanäkymä pysyi laskusuhdanteisena, eikä kysynnän elpymistä odotettu juurikaan lähitulevaisuudessa ja hintojen lasku jatkui.

Vuosi 2025

CRU:n viimeisimpien arvioiden mukaan maailmanlaajuisen ruostumattoman teräksen levytuotteiden kokonaiskulutuksen arvioidaan kasvaneen 3,8 % vuonna 2025 verrattuna vuoteen 2024. Kulutuksen arvioidaan kasvaneen EMEA-alueella 2,6 % ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 3,7 %, samalla kun Amerikoissa kulutuksen arvioidaan kasvaneen eniten 6,9 %.

Näkymät vuodelle 2026

Vuonna 2026 ruostumattoman teräksen levytuotteiden maailmanlaajuisen kokonaiskulutuksen arvioidaan kasvavan 3,9 % vuoteen 2025 verrattuna. Kysynnän odotetaan kuitenkin laskevan vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 3,1 % vuoden 2025 viimeiseen neljännekseen verrattuna, mikä johtuu pääasiassa Aasian ja Tyynenmeren alueen 4,4 prosentin laskusta. Amerikoiden arvioidaan kasvavan 8,8 %, kun taas EMEA-alueen odotetaan pysyvän pääosin vakaana 0,5 % kasvulla.

Ruostumattoman teräksen kysynnän odotetaan maailmanlaajuisesti pysyvän vaimeana vuoden 2026 alussa, ja paranevan vain asteittain loppuvuoden aikana. Taloudellinen epävarmuus ja varovaisuus ostotoiminnossa muokkaavat edelleen markkinakäyttäytymistä, ja sääntelymuutokset – erityisesti Euroopassa – vaikuttavat ostostrategioihin.

EMEA-alueella kysynnän odotetaan pysyvän yleisesti vaimeana vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla. Ostajien odotetaan pitävän varastomääränsä vähäisinä ja suosivan pitkäaikaisempia sopimuksia vakauden saavuttamiseksi. Hiilirajamekanismin käyttöönotto nostaa tuontikustannuksia, mikä vahvistaa siirtymistä kotimaiseen hankintaan, mutta kysynnän perustekijöiden ei odoteta paranevan merkittävästi ennen loppuvuotta.

Yhdysvalloissa kysynnän odotetaan pysyvän paineen alla vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla, kun ostajat lykkäävät edelleen varastojen täydennystä ja tehtaat ottavat käyttöön uutta kylmävalssauskapasiteettia. Tilanteen odotetaan paranevan vain asteittain, kun tarjontatilanne vakautuu ja varastotasot normalisoituvat.

Kiinassa kysynnän näkymät ovat edelleen laskusuhdanteiset ja heikko kotimainen kulutus todennäköisesti jatkuu. Tehtaiden odotetaan jatkavan tuotannon sopeuttamista ylitarjonnan hallitsemiseksi, mutta kysynnän elpymisen odotetaan olevan hidasta, ja siihen vaikuttavat jatkuvat taloudelliset ja toimialakohtaiset haasteet.

(Lähde: CRU:n ruostumattoman teräksen levytuotteiden markkinanäkymät, marraskuu 2025)

Europe-liiketoiminta-alue

Europe-tunnuslukuja

milj. EUR, ellei muuta mainittu	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Ruostumattoman teräksen toimitukset, 1 000 tonnia	223	287	284	1 148	1 222
Liikevaihto	675	956	859	3 600	4 102
Oikaistu käyttökate	-56	-32	-12	-46	58
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-29	-1	-1	-65	-3
Käyttökate	-85	-33	-13	-111	55
Sidottu pääoma	1 849	1 959	1 821	1 849	1 959
Sidotun pääoman tuotto, 12 kk:n liukuva (ROOC), %	-8,5	-3,0	-7,1	-8,5	-3,0

Tulos

Neljäs neljännes 2025 verrattuna neljanteen neljännekseen 2024

Oikaistu käyttökate oli -56 milj. euroa (-32 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 23 % johtuen heikosta markkinatilanteesta ja tilapäisistä haasteista toiminnanohjausjärjestelmän toimitusketjun suunnitteluratkaisun käyttöönotossa.
- Ruostumattoman teräksen keskimääräiset myyntihinnat laskivat merkittävästi.
- Liikevaihto laski 675 milj. euroon (956 milj. euroa).
- Kannattavuutta tukivat kiinteiden kustannusten suhteellisesti pienempi osuus ja raaka-ainekustannusten lasku. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 1 milj. euroa (1 milj. euron tappiot).

Neljäs neljännes 2025 verrattuna kolmanteen neljännekseen 2025

Oikaistu käyttökate oli -56 milj. euroa (Q3/2025: -12 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 22 % johtuen heikommasta markkinasta ja tilapäisistä haasteista toiminnanohjausjärjestelmän toimitusketjun suunnitteluratkaisun käyttöönotossa.
- Ruostumattoman teräksen keskimääräisten myyntihintojen laskun kumosi parantunut tuotevalikoima.
- Liikevaihto laski 675 milj. euroon (Q3/2025: 859 milj. euroa).
- Kannattavuutta tuki kiinteiden kustannusten suhteellisesti pienempi osuus, samalla kun muuttuvat kustannukset nousivat. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 1 milj. euroa (Q3/2025: 4 milj. euron tappiot).
- Sidotun pääoman tuotto oli -8,5 % (Q3/2025: -7,1 %), pääosin heikomman kannattavuuden myötä.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Oikaistu käyttökate oli -46 milj. euroa (58 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 6 % pääosin heikon markkinatilanteen vuoksi.
- Ruostumattoman teräksen keskimääräiset myyntihinnat laskivat merkittävästi.
- Liikevaihto laski 3 600 milj. euroon (4 102 milj. euroa).
- Kannattavuutta tukivat pääosin raaka-ainekustannusten lasku ja lyhyen aikavälin säästötoimenpiteet. Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 0 milj. euroa (3 milj. euron voitot).
- Sidotun pääoman tuotto oli -8,5 % (-3,0 %), pääosin heikomman kannattavuuden myötä.

Markkinat

- Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä EMEA-alueen kokonaiskulutus kasvoi 4,6 % verrattuna vuoden 2024 neljanteen neljännekseen, mutta laski 2,4 % vuoden 2025 kolmannesta neljänneksestä. Kokonaisuudessaan vuoden 2025 kokonaiskulutus kasvoi 2,6 %. (Lähde: CRU:n ruostumattoman teräksen levytuotteiden markkinanäkymät, marraskuu 2025.)
- Neljännellä neljänneksellä kysyntä EMEA-alueella pysyi yhä heikkona, ostajien ollessa varovaisia ja välttämällä varastojen kerryttämistä. Tuontimäärät laskivat kun sääntelyn epävarmuus, erityisesti liittyen hiilirajamekanismiin, teki paikallisesta hankinnasta houkuttelevampaa, ja useimmat ostajat siirtyivät pidempiaikaisiin sopimuksiin vakauden saavuttamiseksi.
- Kylmävalssattujen tuotteiden tuonnin osuus EU-alueella laski vuoden 2025 kolmannen neljänneksen 26 %:n tasolta neljännellä neljänneksellä 24 %:n tasolle,

tuotteiden saapuessa tilauksen mukaisesti aikaisemmin sääntelymuutosten ja mahdollisten hinnankorotusten ennakoimiseksi. (Lähde: Eurofer, tammikuu 2026 – neljännen neljänneksen luku perustuu loka–marraskuun tuontiin.)

Americas-liiketoiminta-alue

Americas-tunnuslukuja

milj. EUR, ellei muuta mainittu	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Ruostumattoman teräksen toimitukset, 1 000 tonnia	144	137	156	622	596
Liikevaihto	429	413	397	1 676	1 707
Oikaistu käyttökate	31	9	30	102	59
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0	-8	-4	-7	-8
Käyttökate	31	2	26	95	51
Sidottu pääoma	431	574	538	431	574
Sidotun pääoman tuotto, 12 kk:n liukuva (ROOC), %	13,0	4,2	8,1	13,0	4,2

Tulos

Neljäs neljännes 2025 verrattuna neljanteen neljännekseen 2024

Oikaistu käyttökate oli 31 milj. euroa (9 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset kasvoivat 5 %, kun asiakkaat siirtyivät käyttämään paikallisia tuottajia.
- Ruostumattoman teräksen keskimääräiset myyntihinnat Yhdysvaltojen dollareissa nousivat hieman ja tuotevalikoima parani.
- Liikevaihto nousi 429 milj. euroon (413 milj. euroa).
- Kannattavuutta tukivat raaka-ainekustannusten lasku ja kiinteiden kustannusten suhteellisesti pienempi osuus.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 2 milj. euroa (1 milj. euron voitto).

Neljäs neljännes 2025 verrattuna kolmanteen neljännekseen 2025

Oikaistu käyttökate kasvoi 31 milj. euroon (Q3/2025: 30 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset laskivat 8 % kausiluonteisesti heikomman markkinan vuoksi.
- Ruostumattoman teräksen keskimääräiset myyntihinnat Yhdysvaltojen dollareissa pysyivät samalla tasolla, samalla kun tuotevalikoima parani.
- Liikevaihto nousi 429 milj. euroon (Q3/2025: 397 milj. euroa).
- Kannattavuutta tuki muuttuvien kustannusten lasku, joka enemmän kuin tasasi suunnitellun huoltoseisokin kuluja.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 2 milj. euroa (Q3/2025: 9 milj. euron voitot).

- Sidotun pääoman tuotto oli 13,0 % (Q3/2025: 8,1 %) pääosin siksi, että kannattavuus parani viimeisen 12 kuukauden aikana.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Oikaistu käyttökate kasvoi 102 milj. euroon (59 milj. euroa).

- Ruostumattoman teräksen toimitukset kasvoivat 4 %, kun asiakkaat siirtyivät käyttämään paikallisia tuottajia.
- Ruostumattoman teräksen keskimääräiset myyntihinnat Yhdysvaltojen dollareissa laskivat sekä Yhdysvalloissa että Meksikossa, mutta vaikutusta kumosi parantunut tuotevalikoima.
- Liikevaihto oli 1 676 milj. euroa (1 707 milj. euroa).
- Kannattavuutta tukivat raaka-aineiden ja muuttuvien kustannusten lasku, sekä kiinteiden kustannusten lasku lyhyen aikavälin kustannussäästötoimenpiteiden myötä.
- Raaka-aineisiin liittyvät varasto- ja metallijohdannaisvoitot olivat 19 milj. euroa (3 milj. euron tappiot).
- Sidotun pääoman tuotto oli 13,0 % (4,2 %) pääosin paremman kannattavuuden vuoksi.

Markkinat

- Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä kylmävalssattujen levytuotteiden kokonaiskulutus laski Amerikoissa 13 % edellisestä neljänneksestä ja laski 11 % vuoden 2024 neljänneestä neljänneksestä. Vuonna 2025 kylmävalssattujen levytuotteiden kokonaiskulutus laski 1 % vuodesta 2024. (Lähde: AISI)

- Kylmävalssattujen tuotteiden tuonnin osuus Yhdysvalloissa laski vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä 18 %:n tasolle edellisen neljänneksen 19 %:sta.
(Lähde: AISI, neljännen neljänneksen luku perustuu loka- ja marraskuun tuonteihin.)
- Kylmävalssattujen tuotteiden tuonnin osuus Pohjois-Amerikassa laski vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä 28 %:iin edellisen neljänneksen 30 %:n tasolta.
(Lähde: AISI, neljännen neljänneksen luku perustuu loka- ja marraskuun tuonteihin.)
- Jakelijoiden varastomäärät pysyivät pitkälti samalla tasolla marraskuun ajan ja olivat lopulta hieman korkeammat vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä.

Ferrochrome-liiketoiminta-alue

Ferrochrome-tunnuslukuja

milj. EUR, ellei muuta mainittu	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Ferrokromin toimitukset, 1 000 tonnia	94	79	105	395	374
Liikevaihto	108	100	117	462	469
Oikaistu käyttökate	42	33	21	138	106
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1	—	—	-1	—
Käyttökate	41	33	21	137	106
Sidotun pääoman	835	863	849	835	863
Sidotun pääoman tuotto, 12 kk:n liukuva (ROOC), %	10,0	5,5	8,7	10,0	5,5

Tulos

Neljäs neljännes 2025 verrattuna neljanteen neljännekseen 2024

Oikaistu käyttökate oli 42 milj. euroon (33 milj. euroa).

- Ferrokromin toimitukset kasvoivat 19 % ulkoisen kysynnän kasvun vuoksi.
- Ferrokromin myyntihinta laski pääosin epäsuotuisan euron ja Yhdysvaltain dollarin välisen valuuttakurssi vuoksi.
- Liikevaihto kasvoi 108 milj. euroon (100 milj. euroa).
- Kannattavuutta tuki muuttuvien kustannusten lasku, mukaan lukien suurempi sähköistämistuki, jonka vaikutusta osittain kumosi kiinteiden kustannusten suhteellisesti suurempi osuus.

Neljäs neljännes 2025 verrattuna kolmanteen neljännekseen 2025

Oikaistu käyttökate oli 42 milj. euroa (Q3/2025: 21 milj. euroa).

- Ferrokromin toimitukset laskivat 10 % pääosin sisäisten toimitusten laskiessa, jonka vaikutusta osittain kumosi ulkoisen kysynnän kasvu.
- Ferrokromin myyntihinta kasvoi hieman.
- Liikevaihto oli 108 milj. euroa (Q3/2025: 117 milj. euroa).
- Kannattavuutta tuki muuttuvien kustannusten lasku, mukaan lukien sähköistämistuki, ja kiinteiden kustannusten suhteellisesti pienempi osuus.
- Sidotun pääoman tuotto oli 10,0 % (Q3/2025: 8,7 %) pääosin paremman kannattavuuden vuoksi.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Oikaistu käyttökate kasvoi 138 milj. euroon (106 milj. euroa).

- Ferrokromin toimitukset kasvoivat 6 % pääosin ulkoisen kysynnän kasvaessa, jonka vaikutusta osittain kumosi sisäisten toimitusten lasku.
- Ferrokromin myyntihinta laski pääosin epäsuotuisan euron ja Yhdysvaltain dollarin välisen valuuttakurssi vuoksi.
- Liikevaihto oli 462 milj. euroa (469 milj. euroa).
- Kannattavuutta tuki muuttuvien kustannusten lasku, joka johtui osittain lyhyen aikavälin säästötoimenpiteistä.
- Sidotun pääoman tuotto oli 10,0 % (5,5 %) pääosin paremman kannattavuuden vuoksi.

Markkinat

- Ferrokromin tuotanto on ollut yhä kasvussa Kiinassa, kun taas eteläisen Afrikan tuottajat jatkavat edelleen kapasiteetin vähennyksiä korkeiden sähkökustannusten vuoksi. Yhdysvaltain markkinoilla varastotasot laskevat melko vahvan kysynnän ja Etelä-Afrikasta tulevan rajallisen tarjonnan vuoksi, mikä lisää kiinnostusta vakaita toimittajia kohtaan. Ferrokromin tuonti Eurooppaan lisääntyi vuoden loppua kohden, kun hiilirajamekanismin käyttöönotto lähestyi. Kysyntä Outokummun vähäpäästöiselle eurooppalaiselle ferrokromille on jatkunut hyvänä.

Henkilöstö

Outokummun henkilöstömäärä oli 31.12.2025 kokoaikaiseksi muutettuna 8 251 (31.12.2024: 8 424).

Osakkeet

Outokummun osakepääoma 31.12.2025 oli 311 milj. euroa, ja osakkeiden kokonaismäärä oli 473 016 832. Outokummun hallussa oli joulukuun lopussa 1 808 411 omaa osaketta. Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä oli 471 208 421 vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä (423 685 628) ja 450 344 651 vuonna 2025 (424 237 776). Raportointikauden päättyessä 31.12 osakkeen päätskurssi oli 4,48 euroa.

Vuonna 2020 Outokumpu laski liikkeelle 125 milj. euron vakuudettomat vaihtovelkakirjat, jotka erääntyivät 9.7.2025. Vaihtovelkakirjalainat vaihdettiin uusiin ja olemassa oleviin Outokummun osakkeisiin asetetulla vaihtohinnalla. Vuoden 2025 ensimmäisellä vuosipuoliskolla Outokumpu sai vaihtoilmoituksia ja vaihtoi 124,7 milj. euron arvosta yhteensä 47,0 miljoonaksi Outokummun osakkeeksi. Yhtiö päätti laskea liikkeeseen vaihto-osakkeina 47,0 milj. uutta osaketta ja mitätöidä 30,8 milj. omia osakkeitaan. Toisen neljänneksen aikana laskettiin liikkeeseen 11,7 milj. osaketta ja heinäkuussa laskettiin liikkeeseen 35,3 milj. osaketta. Vuonna 2023 vaihtovelkakirjoja vaihdettiin 0,2 milj. eurolla.

Vaihtovelkakirjalainojen vaihto aika päättyi 25.6.2025. Vaihtovelkakirjalainojen jäljellä oleva arvo, 0,1 milj. euroa, maksettiin eräpäivänä.

Riskit ja epävarmuustekijät

Outokumpu altistuu erilaisille riskeille ja epävarmuustekijöille, joilla voi olla haitallinen vaikutus yhtiön liiketoimintaan ja toimintoihin. Näiden riskien lieventämiseksi yhtiö tekee jatkuvaa ja kattavaa riskienhallintaa kaikissa toiminnoissaan.

Maailmantalouden kehitys, kauppa- ja talouspolitiikan muutos ja geopolittiset jännitteet altistavat Outokummun riskeille ja epävarmuustekijöille toimintaympäristössään. Näillä tekijöillä voi olla haitallinen vaikutus yhtiön toimintaan, taloudelliseen suoritukseen ja yleiseen taloudelliseen asemaan.

Lyhyen aikavälin suurimmat epävarmuustekijät liittyvät kauppapolitiikan kehitykseen ja lisääntyneisiin geopolittisiin jännitteisiin, jotka voivat häiritä maailmankauppaa, lisätä inflaatiota ja hidastaa talouskasvua. Tämä voi lopulta johtaa kysynnän heikentymiseen ja painaa ruostumattoman teräksen hintoja, vaikka sillä onkin laajasti eri käyttökohteita.

Yhdysvaltain hallinnon kauppapolitiikan suunnanmuutokset vuoden 2025 aikana ovat luoneet epävarmuutta maailmanlaajuisissa kauppavirroissa ja asettaneet 50 % tullit teräksen tuonnille. Tämän seurauksena suuret määrät halpaa aasialaista tuontia uhkaavat ohjautua Eurooppaan ja rasittaa edelleen Euroopan ruostumattoman teräksen markkinoita. Euroopan komissio on ehdottanut tehokkaampia suojatoimia alan kilpailuaseman parantamiseksi, ja näiden odotetaan toteutuvan vuoden 2026 puolivälissä. Koska Outokumpu toimii sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa, asetetut tullit voivat tukea Yhdysvaltojen toimintoja, mutta samalla vaikuttaa kielteisesti Euroopan toimintoihin, jos tehokkaita suojatoimia ei oteta käyttöön.

Tammikuusta 2026 alkaen hiilirajamekanismin tavoitteena on varmistaa, että tuoduille hiili-intensiivisille tuotteille aiheutuu samat hiilikustannukset kuin EU:ssa tuotetuille tuotteille. Epävarmuutta on kuitenkin vielä siinä, ovatko suojatoimet riittäviä ehkäisemään sääntöjen kiertämistä, varmistamaan tasapuoliset toimintaedellytykset ja estämään hiilivuodon.

Yhtiö on edelleen altistunut metallien ja erityisesti nikkelin hinnan vaihteluille. Johdannaisia käytetään nikkelin hinnanmuutosten vaikutusten hallintaan.

Kyberturvallisuusuhat ja riippuvuudet kriittisistä toimittajista ja laitteistosta altistavat Outokummun toimintojen häiriöille ja lisäkustannuksiin liittyville riskeille.

Lisätietoja Outokummun riskeistä on vuoden 2024 vuosikertomuksen riskiosiossa ja tilinpäätöksen 2024 liitetiedoissa. Vuoden 2025 vuosikertomus ja tilinpäätöksen 2025 liitetiedot on suunniteltu julkaistavaksi viikolla 9.

Merkittävät oikeudenkäynnit

Outokumpu kommentoi toukokuussa 2025 epävirallista uutista Rosatomin mahdollisesti aloittamasta oikeusprosessista muun muassa Outokumpua vastaan Moskovassa. Raportointikauden loppuun mennessä Outokumpu ei ole saanut virallista tiedoksiantoa kanteesta tai prosessista. Outokumpu on alusta alkaen kiistänyt ja kiistää edelleen kaikki Fennovoiman päättäneeseen ydinvoimalahankkeeseen liittyvät vastuuperusteet, mukaan lukien minkään sopimussuhteen tai veloitteen olemassaolon Outokummun ja minkään Rosatom-yhtiön välillä. Rosatom on jo aikaisemmin perusteetta yrittänyt vetää Outokummun osaksi Fennovoiman ydinvoimalahankkeen laitostoimitussopimuksen (EPC) päättämistä koskevaa välimiesmenettelyä. Kuten kerroimme 14.2.2025, välitysoikeus vahvisti, että sillä ei ole toimivaltaa käsitellä RAOS Project Oy:n ja JSC Rosatom Energy Internationalin (JSC REIN) vaatimuksia Outokumpua vastaan. Tämä päätös päätti välimiesmenettelyn Outokummun osalta. On mahdollista, että Outokumpu yritetään tulevaisuudessa liittää mukaan päättynyttä hanketta koskeviin oikeudellisiin riitoihin.

Entisistä ja nykyisistä Outokummun Calvertin tehtaan työntekijästä koostuva kantajaryhmä nosti 16.7.2018 kanteen Outokumpu Stainless USA, LLC:tä vastaan Yhdysvaltain liittovaltion tuomioistuimessa. Kanteen mukaan Outokumpu ei olisi maksanut kaikkia tehtyjen työtuntien ja ylitöiden mukaisia palkkoja. Tuomioistuin antoi vuonna 2021 tuomion Outokumpua vastaan ilman, että Outokummulla olisi ollut mahdollisuutta kommentoida väitteitä ja niiden perusteluja, ja katsoi myöhemmin Outokummun velvolliseksi maksamaan kantajille vahingonkorvausta 13 milj. Yhdysvaltain dollaria ja korvaamaan oikeudenkäyntikulut. Outokumpu valitti päätöksestä tuloksetta ja asia palautettiin alempaan tuomioistuimeen lopullista päätöstä varten. Tuomioistuin antoi osittaisen päätöksen 2.7.2025 velvoittaen Outokummun maksamaan kantajille noin 13 milj. Yhdysvaltojen dollaria päätöksen jälkeisine korkoineen sekä velvoittaen Outokummun ilmoittamaan mahdollisuudesta osallistua ryhmäkanteeseen ja saada korvausta relevantilta ajanjaksolta niille henkilöille, joille tämä ilmoitus oli aiemmin jäänyt antamatta. Outokumpu odottaa nyt tuomioistuimen lopullista päätöstä korvausvelvollisuudesta näiden lisähenkilöiden osalta, Outokummun aiemmin esittämistä puolustusväitteistä ja kantajien puolustuskulujen korvattavasta määrästä. Outokummulla on nyt riitaan liittyvä noin 11 milj. Yhdysvaltojen dollarin varaus, koska noin puolet varauksesta käytettiin heinäkuussa 2025.

Krefeldissä sijaitsevan varastorakennuksen omistaja haastoi 19.1.2018 Outokumpu Nirosta GmbH:n oikeuteen Krefeldin tuomioistuimessa. Kanne liittyi vuonna 2016 päättäneeseen vuokrasopimukseen ja siihen liittyviin Outokummun huolto- ja korjausvelvollisuuksia koskeviin erimielisyyksiin, joissa kantaja haki 19 milj. euron suuruisia vahingonkorvausta. Osapuolet pääsivät asiassa tuomioistuimen 4.6.2025

vahvistamaan sovintoon, minkä mukaan Outokumpu maksaa kantajalle yhteensä noin 6 milj. euroa kolmessa saman suuruisessa erässä vuosina 2025, 2026 ja 2027. Ensimmäinen erä maksettiin kesäkuussa 2025. Outokummulla on asianmukainen varaus loppuosasta.

Neljänneksen muut tapahtumat

Outokumpu ilmoitti 19.12.2025 Outokummun hallituksen hyväksyneen yhtiön osakepalkkio-ohjelmien – suoritte pohjaisen osakepalkkio-ohjelman ja rajoitettuja osakkeita koskevan osakepalkkio-ohjelman – ansaintakauden 2026–2028 alkamisen. Ansaintakausi alkaa vuoden 2026 alusta.

Outokumpu ilmoitti 17.12.2025 päättäneensä uudelleenjärjestelyohjelmaansa liittyneet muutosneuvottelut Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa, joiden seurauksena vähenee vastaavasti 139, 109 ja 120 työpaikkaa. Muissa maissa neuvottelut vielä jatkuvat. Outokumpu kirjasi vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä 34 milj. euron uudelleenjärjestelyvarauksen käyttökatteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä. Valtaosan 34 milj. euron rahavirtavaikutuksesta odotetaan toteutuvan vuonna 2026. Tämän alunperin 1.10.2025 julkistetun ohjelman tavoitteena on 100 milj. euron rakenteelliset kustannussäästöt vuoden 2027 loppuun mennessä. Ohjelma vaikuttaa pääosin Europe-liiketoiminta-alueeseen ja globaaleihin konsernitoimintoihin ja säästöt on tarkoitus saavuttaa vähentämällä kiinteitä kustannuksia, mukaan lukien työvoiman vähentäminen, parantamalla tehokkuutta organisaatiossa ja tuotannon optimoinnilla. Uudelleenjärjestelyn odotetaan vaikuttavan noin 650:een Outokummun kokoaikaiseen työpaikkaan vuoden 2027 loppuun mennessä.

Outokumpu julkaisi 16.12.2025 vuoden 2026 tulosjulkistusajankohdat.

Outokumpu ilmoitti 29.10.2025 vievänsä eteenpäin EVOLVE-strategiaa vahvistaakseen kriittisten vähähiilisten materiaalien, kuten kromimetallin ja rikastetun ferrokromin, valmistusta. Yhtiö investoi noin 45 milj. Yhdysvaltain dollaria uuteen pilottilaitokseen New Hampshiressa Yhdysvalloissa, ja sen on suunniteltu olevan toiminnassa vuoden 2027 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Outokumpu ilmoitti 29.10.2015 yhtiön hallituksen hyväksyneen yhtiön päivitetyn tiedonantopolitiikan, jossa kuvataan keskeiset periaatteet ja toimintatavat, joiden mukaisesti yhtiö viestii pääomamarkkinoiden ja muiden sidosryhmiensä kanssa. Päivitetyn tiedonantopolitiikan mukaan Outokummun hiljainen jakso alkaa raportointikauden päättyessä tai 30 päivää ennen tulosjulkistusta, sen mukaan kumpi

näistä on aikaisempi, ja kestää tuloksen julkistamiseen asti. Aiemman politiikan mukaan Outokumpu noudatti hiljaista jaksoa 30 päivää ennen tulostiedotteiden julkaisua.

Varsinainen yhtiökokous 2025

Outokummun varsinainen yhtiökokous 2025 järjestettiin 3.4.2025 Finlandia-talon kongressisiivessä Helsingissä. Yhtiökokous kannatti kaikkia hallituksen ja osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksia. Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset julkaistiin erillisellä pörssitiedotteella.

Osinko

Yhtiökokous päätti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa yhteensä 0,26 euroa osakkeelta kahdessa erässä.

Ensimmäinen erä, 0,13 euroa osakkeelta, maksettiin osakkeenomistajille, jotka osingon ensimmäisen erän täsmäytyspäivänä 7.4.2025 olivat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon ensimmäinen erä maksettiin 14.4.2025.

Toinen erä, 0,13 euroa osakkeelta, maksettiin osakkeenomistajille, jotka osingon toisen erän täsmäytyspäivänä 15.10.2025 olivat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon toinen erä maksettiin 22.10.2025.

Kesäkuussa 2025 Outokumpu päivitti osinkopolitiikkaansa. Outokummun tavoitteena on maksaa tasaista ja kasvavaa osinkoa yli ajan ja pitää samalla kiinni mahdollisuudesta investoida transformatiivisiin aloitteisiin, joiden sisäisen tuotto-prosentin minimitaso on 20 %, ottaen huomioon markkinoiden syklisyyden.

Muutokset johdossa ja hallituksessa

Outokumpu nimitti 4.11.2025 Anouk de Graafin henkilöstöstä, vastuullisuudesta ja yrityssuhteista vastaavaksi johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.2.2026 alkaen.

Outokumpu nimitti 6.10.2025 Johann Steinerin Americas-liiketoiminta-alueesta vastaavaksi johtajaksi 6.10.2025 alkaen. Viimeksi Johann toimi johtajana (EVP) vastuualueinaan strategia, vastuullisuus ja henkilöstö. Liiketoiminta-alueen edellinen johtaja Tamara Weinert siirtyi uusiin haasteisiin.

Hilde Merete Aasheim ja Olavi Huhtala valittiin 3.4.2025 uusiksi hallituksen jäseniksi Outokummun yhtiökokouksessa. Samalla Pierre Vareillen tehtävä Outokummun hallituksen jäsenenä päättyi.

Outokumpu kertoi 12.2.2025 nimittäneensä Matthieu Jehlin Stainless Europe-liiketoimintalinjasta vastaavaksi johtajaksi ja Outokummun johtoryhmän jäseneksi. Hän aloitti tehtävässään elokuun lopussa. Liiketoiminta-alueen edellinen johtaja Niklas Wass lopetti tehtävässään 31.3.2025. Strategia-, vastuullisuus- ja henkilöstöjohtaja Johann Steiner toimi väliaikaisena Stainless Europe-liiketoimintalinjan vastaavana johtajana, kunnes Matthieu Jehl aloitti.

Hallituksen esitys voitonjaosta

Emoyhtiön tilinpäätöksen 31.12.2025 mukaan jakokelpoiset varat olivat yhteensä 2 652 milj.euroa. Niistä kertyneiden voittovarojen osuus sisältäen tilikauden tuloksen oli 341 milj. euroa.

Hallitus ehdottaa 26.3.2026 suunnitellulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2025 maksetaan osinkoa 0,13 euroa osakkeelta kahdessa erässä. Osingon määrä yhteensä on 61 milj. euroa. Ehdotus heijastaa yhtiön tulosta ja markkinoiden syklisyyttä säilyttäen samalla taloudellisen joustavuuden investoida transformatiiviseen kasvuun.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Outokumpu julkaisi 19.1.2026 osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle 2026. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa Outokummun hallituksen jäsenmääräksi yhteensä 10, tai mikäli yksi tai useampi esitetyistä ehdokkaista olisi kuitenkin estynyt, tätä vastaavasti pienempi lukumäärä. Nimitystoimikunta ehdottaa, että hallituksen jäseniksi valitaan uudelleen hallituksen nykyiset jäsenet Hilde Merete Aasheim, Heinz Jörg Fuhrmann, Olavi Huhtala, Kari Jordan, Päivi Luostarinen, Jyrki Mäki-Kala, Petter Söderström ja Julia Woodhouse sekä uusina jäseninä Timo Ritakallio ja Jenni Lukander toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Lisäksi nimitystoimikunta ehdottaa, että hallituksen puheenjohtajaksi valittaisiin uudelleen Kari Jordan ja varapuheenjohtajaksi valittaisiin Timo Ritakallio.

Outokumpu kertoi 8.1.2026 allekirjoittaneensa aiesopimuksen Norsk e-Fuelin, pohjoismaisen Power-to-Liquid-projektikehityksen pioneerin, kanssa yhteistyöstä kestävän lentopolttoaineen tuotantolaitoksen toteuttamiseksi. Norsk e-Fuel aloittaa esiselvityksen vuonna 2026 ja arvioi tekevänsä sijoituspäätöksen vuonna 2028. Tuotannon aloitus on suunniteltu vuodelle 2032. Outokumpu tarjoaisi ferrokromin tuotannosta sivuvirtana syntyvää hiilimonoksidia (CO) raaka-aineeksi 80 000–100 000 tonnin vuosittaiseen synteettisen lentopolttoaineen (eSAF) tuotantoon. Tuotantolaitos rakentuisi Outokummun ruostumattoman teräksen tehtaan viereen Tornion Koivuluotoon ja toteutuessaan toisi taloudellista arvoa Outokummulle lisäämällä sivuvirtojen käyttöä. Hanke tukisi Outokummun hiilidioksidipäästöjen vähentämistä mahdollistamalla suorien CO₂-päästöjen vähentämisen 200 000 tonnilla vuosittain, edustaen 20 %:n osuutta Outokummun globaaleista suorista päästöistä.

Helsingissä 12.2.2026

Outokumpu Oyj

Hallitus

Taloudelliset tiedot

Lyhennetty tuloslaskelma

milj. EUR	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Liikevaihto	1 160	1 405	5 468	5 942
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-1 151	-1 418	-5 279	-5 710
Bruttokate	10	-13	189	232
Muut liiketoiminnan tuotot	12	28	28	57
Myynnin ja hallinnon kulut	-101	-75	-342	-325
Muut liiketoiminnan kulut	-3	-4	-9	-15
Liiketulos	-83	-65	-134	-51
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1	1	4	3
Korkokulut	-11	-16	-54	-64
Muut nettorahoitustuotot ja -kulut	4	6	11	23
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-7	-10	-43	-41
Tulos ennen veroja	-89	-74	-174	-89
Tuloverot	23	43	36	49
Tilikauden tulos	-65	-32	-137	-40
Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos				
Osakekohtainen tulos, EUR	-0,14	-0,07	-0,31	-0,09
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	-0,14	-0,07	-0,31	-0,09

Tilikauden tulos ja tilikauden laaja tulos kuuluvat kokonaisuudessaan emoyhtiön omistajille.

Laaja tuloslaskelma

milj. EUR	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Tilikauden tulos	-65	-32	-137	-40
Erät, jotka saatetaan siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot				
Muuntoerojen muutos	6	130	-205	108
Rahavirran suojaukset				
Käyvän arvon muutos kauden aikana	-7	16	-13	12
Siirto tulosvaikutteiseksi eräksi	0	0	-8	-13
Tuloverot	1	-3	4	0
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus				
Muutos kauden aikana	16	10	20	12
Tuloverot	-4	-4	-8	-4
Osakesijoitukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	0	3	-5	13
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	—	—	0	0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	13	151	-215	127
Tilikauden laaja tulos	-52	120	-352	88

Lyhennetty tase

milj. EUR	31.12. 2025	31.12. 2024
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	573	580
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 032	2 114
Osuudet osakkuusyhtiöissä	79	77
Muut rahoitusvarat	24	28
Laskennalliset verosaamiset	502	504
Myyntisaamiset ja muut saamiset	9	10
Pitkäaikaiset varat yhteensä	3 219	3 313
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	1 608	1 764
Muut rahoitusvarat	44	66
Myyntisaamiset ja muut saamiset	471	508
Rahavarat	362	313
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 486	2 652
VARAT YHTEENSÄ	5 705	5 965

milj. EUR	31.12. 2025	31.12. 2024
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	3 405	3 748
Pitkäaikaiset velat		
Korolliset velat	519	246
Muut rahoitusvelat	2	0
Laskennalliset verovelat	0	6
Velvoitteet työsuhde-etuuksista	169	196
Varaukset	76	52
Ostovelat ja muut velat	10	13
Pitkäaikaiset velat yhteensä	775	513
Lyhytaikaiset velat		
Korolliset velat	108	256
Muut rahoitusvelat	33	17
Varaukset	57	33
Ostovelat ja muut velat	1 327	1 399
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 525	1 704
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	5 705	5 965

Lyhennetty rahavirtalaskelma

milj. EUR	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Tilikauden tulos	-65	-32	-137	-40
Oikaisuerät				
Poistot ja arvonalentumiset	55	53	222	213
Muut oikaisut	4	11	-71	-8
Käyttöpääoman muutos	95	91	112	27
Saadut korot ja osingot	2	2	7	13
Maksetut korot	-9	-11	-48	-52
Muut rahoituserät	-17	-1	3	-8
Maksetut verot	-1	0	-9	2
Liiketoiminnan nettorahavirta	64	113	79	147
Investoinnit pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-33	-83	-145	-226
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myynnit vähennettyinä luovutushetken rahavaroilla	0	1	1	5
Omaisuuksien myynti	18	1	18	4
Muu investointien rahavirta	0	1	1	-1
Investointien nettorahavirta	-15	-80	-125	-218

milj. EUR	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Rahavirta ennen rahoitusta	49	33	-46	-71
Maksetut osingot	-61	—	-116	-110
Omien osakkeiden ostot	—	—	—	-34
Pitkäaikaisten lainojen nostot	—	—	300	—
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-11	-10	-57	-53
Lyhytaikaisten lainojen muutos	50	49	-30	79
Rahoituksen nettorahavirta	-23	39	97	-118
Rahavarojen nettomuutos	27	72	51	-189
Rahavarat tilikauden alussa	335	241	313	502
Rahavarojen nettomuutos	27	72	51	-189
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0	1	-2	1
Rahavarat tilikauden lopussa	362	313	362	313

Laskelma oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma											
milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut sidotun oman pääoman rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Osakesijoitusten käyvän arvon rahasto	Johdannaisten käyvän arvon rahasto	Kumulatiiviset muuntoerot	Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus	Muut kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	311	714	0	2 307	-169	1	5	-38	-139	770	3 762
Tilikauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-40	-40
Muut laajan tuloksen erät	—	—	—	—	—	13	-1	108	8	0	127
Tilikauden laaja tulos	—	—	—	—	—	13	-1	108	8	-40	88
Liiketoimet emoyhtiön omistajien kanssa											
Sijoitetut ja jaetut varat											
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-110	-110
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	6	—	—	—	—	-6	0
Omien osakkeiden ostot ¹⁾	—	—	—	—	4	—	—	—	—	—	4
Käyvän arvon siirto varaston arvoon	—	—	—	—	—	—	4	—	—	—	4
Muu muutos	—	—	—	—	—	—	—	—	0	0	—
Oma pääoma 31.12.2024	311	714	0	2 307	-159	14	8	70	-131	615	3 748
Oma pääoma 1.1.2025	311	714	0	2 307	-159	14	8	70	-131	615	3 748
Tilikauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-137	-137
Muut laajan tuloksen erät	—	—	—	—	—	-5	-17	-205	12	0	-215
Tilikauden laaja tulos	—	—	—	—	—	-5	-17	-205	12	-138	-352
Liiketoimet emoyhtiön omistajien kanssa											
Sijoitetut ja jaetut varat											
Osingonjako ²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-116	-116
Vaihtovelkakirjalainan konversio ²⁾	—	—	—	125	—	—	—	—	—	0	124
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	3	—	—	—	—	-4	-1
Omien osakkeiden mitätöinti ²⁾	—	—	—	-138	149	—	—	—	—	-10	—
Käyvän arvon siirto varaston arvoon	—	—	—	—	—	—	2	—	—	—	2
Muu muutos ³⁾	—	—	—	—	—	—	—	89	—	-89	—
Oma pääoma 31.12.2025	311	714	0	2 294	-7	9	-7	-46	-119	257	3 405

¹⁾ Outokumpu sai 29.2.2024 päätökseen enintään 50 milj. euron suuruisen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman, josta tiedotettiin 29.11.2023. Ohjelman aikana Outokumpu osti takaisin 11 000 000 omaa osaketta ja käytti ostoihin yhteensä 46 milj. euroa. Koska vuonna 2023 kirjattu alkuperäinen sitoumus oli korkeampi, Outokumpu kirjasi 4 milj. euron vaikutuksen omaan pääomaan tähän ohjelmaan liittyen vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. ²⁾ Lisää tietoa liitetiedossa 1. ³⁾ Muu muutos liittyy kumulatiivisten muuntoerojen uudelleenluokitteluun, jolla ei ole vaikutusta kertyneisiin voittovaroihin yhteensä.

Tilinpäätöstiedotteen liitetiedot

1. Laadintaperiaatteet

Tämä tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton ja se on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Katsauksessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2024 tilinpäätöksessä pois lukien 1.1.2025 käyttöön otetut uudet ja muutetut standardit. Näillä muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta Outokummun konsernitilinpäätökseen.

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 tekevän harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä sellaisten arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määrään, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määrään raportointikaudella.

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

Osakepalkkiojärjestelmät

Vuonna 2025 Outokummun osakepalkkiojärjestelmät ovat suoritepohjainen osakeohjelma (ansaintajaksot 2023–2025, 2024–2026 ja 2025–2027) ja rajoitettuja osakkeita koskeva ohjelma (ansaintajaksot 2023–2025, 2024–2026 ja 2025–2027).

Vuonna 2025 suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman ansaintajakso 2022–2024 päättyi, ja tavoitteet saavutettiin 85,4 -prosenttisesti. 89 osallistujalle luovutettiin osakkeita soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 328 765. Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman ansaintajakson 2022–2024 viimeiseen erään kolmesta liittyen 64 osallistujalle luovutettiin ohjelman ehtojen perusteella soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 106 949 osaketta. Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman ansaintajakson 2023–2025 toiseen erään kolmesta liittyen 52 osallistujalle luovutettiin ohjelman ehtojen perusteella soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 35 997 osaketta. Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman ansaintajakson 2024–2026

ensimmäiseen erään kolmesta liittyen 72 osallistujalle luovutettiin ohjelman ehtojen perusteella soveltuvien verojen vähentämisen jälkeen yhteensä 72 493 osaketta. Osakkeet luovutettiin helmikuussa 2025, ja Outokumpu käytti palkkioiden maksuun hallussaan olevia omia osakkeita.

Hallitus vahvisti joulukuussa 2024 suoritepohjaisen osakeohjelman ja rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman uuden ansaintakauden 2025–2027 aloittamisen vuoden 2025 alusta. Joulukuun 2025 lopussa suoritepohjaisen ohjelman ansaintajaksolta 2025–2027 suoritettavien osakkeiden enimmäismäärä (verot mukaan lukien) oli 3 520 050 kappaletta, ja ohjelman osallistujamäärä oli 192 henkilöä. Rajoitettuja osakkeita koskevan ohjelman ansaintajaksolta 2025–2027 suoritettavien osakkeiden enimmäismäärä (verot mukaan lukien) oli 232 600, ja sen piirissä oli 59 henkilöä.

Outokummun hallitus vahvisti joulukuussa 2025 suoritepohjaisen osakepalkkio-ohjelman ja rajoitettuja osakkeita koskevan osakepalkkio-ohjelman uuden ansaintakauden 2026–2028 aloittamisen vuoden 2026 alusta.

Toimenpiteitä perusliiketoiminnoissa liittyen EVOLVE-strategiaan Europe-liiketoiminta-alueella, joka julkistettiin vuoden 2025 toisella vuosineljänneksellä

Europe-liiketoiminta-alueella Outokumpu on teettänyt esiselvityksen Euroopan kustannuskilpailukyyn parantamisesta, jonka myötä suunnitelmassa on noin 200 milj. euron investointia uuteen hehkutus- ja peittauslinjaan Torniossa. Samalla suunnitelmissa olisi sulkea kaksi vähemmän kannattavaa linjaa Krefeldissä Saksassa. Investointi on edelleen tarkastelussa. Tavoitteena on hyödyntää täysimääräisesti Tornion kustannustehokkaan teräsinintegraatin sekä pohjoismaisen puhtaan ja kilpailukykyisen energian edut kustannusten pienentämiseksi ja Outokummun kilpailukyyn parantamiseksi Euroopassa. Europe-liiketoiminta-alueen eri kustannustehostamisohjelmien takia Outokumpu kirjasi vuoden 2025 toisella neljänneksellä 29 milj. euron uudelleenjärjestelyvarauksen ja 6 milj. euron käyttöomaisuuserän alaskirjauksen. Rahavirtavaikutus on noin 29 milj. euroa vuosina 2025–2028.

Uudelleenjärjestelyohjelma

Osana 1.10.2025 julkistettua uudelleenjärjestelyohjelmaa Outokumpu kirjasi vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä 34 milj. euron uudelleenjärjestelyvarauksen. Varaus on esitetty käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä ja kohdistuu pääasiassa Europe-liiketoiminta-alueeseen sekä globaaleihin konsernitoimintoihin segmentissä muu toiminta. Suurin osa 34 milj. euron rahavirtavaikutuksesta arvioidaan toteutuvan vuonna 2026.

Vaihtovelkakirjalaina

Outokumpu laski vuonna 2020 liikkeeseen 125 milj. euron suuruisen, 9.7.2025 erääntyneen vakuudettoman vaihtovelkakirjalainan. Ne olivat vaihdettavissa uusiin ja/tai olemassa oleviin Outokummun osakkeisiin vaihtovelkakirjojen ehdoissa määritettyyn vaihtohintaan.

Vuoden 2025 ensimmäisellä vuosipuoliskolla Outokumpu sai vaihtoilmoituksia ja vaihtoi 124,7 milj. euron arvosta yhteensä 47,0 miljoonaksi Outokummun osakkeeksi. Yhtiö päätti laskea liikkeeseen vaihto-osakkeina 47,0 milj. uutta osaketta ja mitätöidä 30,8 milj. omia osakkeita, yhteensä 149 milj. euron arvosta. Toisen neljänneksen aikana laskettiin liikkeeseen 11,7 milj. osaketta ja heinäkuussa laskettiin liikkeeseen 35,3 milj. osaketta. Vuonna 2023 vaihtovelkakirjoja vaihdettiin 0,2 milj. eurolla.

Vaihtojen seurauksena ulkona olevien osakkeiden määrä kasvoi, mikä vaikutti osingonjakoon 6 milj. eurolla. Osakkeiden mitätöinti vaikutti sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, omiin osakkeisiin ja kertyneisiin voittovaroihin, mutta sillä ei ollut vaikutusta omaan pääomaan kokonaisuutena.

Vaihtovelkakirjalainojen vaihtoaika päättyi 25.6.2025. Vaihtovelkakirjalainojen jäljellä oleva arvo, 0,1 milj. euroa, maksettiin eräpäivänä.

2. Toimintasegmentit

milj. EUR, ellei muuta mainittu	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Liikevaihto segmenteittäin				
Europe yhteensä	675	956	3 600	4 102
josta konsernin sisäinen	-5	-9	-43	-58
Americas yhteensä	429	413	1 676	1 707
josta konsernin sisäinen	0	—	-1	—
Ferrochrome yhteensä	108	100	462	469
josta konsernin sisäinen	-51	-59	-245	-289
Muu toiminta yhteensä	38	46	159	186
josta konsernin sisäinen	-36	-43	-140	-175
Konsernin liikevaihto yhteensä	1 160	1 405	5 468	5 942
Oikaistu käyttökate segmenteittäin				
Europe	-56	-32	-46	58
Americas	31	9	102	59
Ferrochrome	42	33	138	106
Muu toiminta ja sisäiset erät	-8	-13	-27	-46
Konsernin oikaistu käyttökate yhteensä	10	-3	167	177
Käyttökäteen ja liike tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin				
Europe	-29	-1	-65	-3
Americas	0	-8	-7	-8
Ferrochrome	-1	—	-1	—
Muu toiminta	-7	0	-7	-4
Konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät käyttökäteen yhteensä	-37	-8	-79	-15
Europe	0	2	-7	7
Konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liike tuloksessa yhteensä	-37	-6	-86	-8

milj. EUR, ellei muuta mainittu	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Käyttökate segmenteittäin				
Europe	-85	-33	-111	55
Americas	31	2	95	51
Ferrochrome	41	33	137	106
Muu toiminta ja sisäiset erät	-14	-13	-33	-50
Konsernin käyttökate yhteensä	-27	-12	88	162
Oikaistu liike tulos segmenteittäin				
Europe	-86	-61	-160	-56
Americas	23	0	67	25
Ferrochrome	29	19	86	48
Muu toiminta ja sisäiset erät	-11	-16	-41	-60
Konsernin oikaistu liike tulos yhteensä	-45	-58	-48	-43
Liike tulos segmenteittäin				
Europe	-115	-59	-233	-52
Americas	22	-7	61	18
Ferrochrome	28	19	85	48
Muu toiminta ja sisäiset erät	-18	-17	-48	-64
Konsernin liike tulos yhteensä	-83	-65	-134	-51

milj. EUR, ellei muuta mainittu	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Poistot segmenteittäin				
Europe	-30	-28	-114	-115
Americas	-9	-9	-34	-33
Ferrochrome	-13	-14	-52	-58
Muu toiminta	-4	-4	-14	-14
Konsernin poistot yhteensä	-55	-55	-215	-220
Investoinnit segmenteittäin				
Europe	22	50	68	117
Americas	8	15	22	30
Ferrochrome	-3	6	13	27
Muu toiminta	6	12	42	42
Konsernin investoinnit yhteensä	33	83	145	216
Henkilöstö kauden lopussa segmenteittäin, kokoaikaiseksi muutettuna				
	31.12. 2025	31.12. 2024	31.12. 2025	31.12. 2024
Europe	5 646	5 757	5 646	5 757
Americas	1 744	1 784	1 744	1 784
Ferrochrome	454	472	454	472
Muu toiminta	407	412	407	412
Konsernin henkilöstö kauden lopussa yhteensä	8 251	8 424	8 251	8 424

3. Myyntituotot

Maantieteelliset tiedot – liikevaihto kohdemaan mukaan

milj. EUR	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Suomi	204	222
Saksa	918	1 148
Italia	604	718
Iso-Britannia	200	243
Puola	163	195
Muu Eurooppa	1 201	1 244
Pohjois-Amerikka	1 807	1 805
Aasia ja Australia	309	307
Muut maat	62	59
Konsernin liikevaihto yhteensä	5 468	5 942
Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin		
Europe	3 557	4 044
josta Suomi yhteensä	180	199
josta Saksa yhteensä	898	1 124
josta Italia yhteensä	590	704
josta Iso-Britannia yhteensä	189	235
josta Puola yhteensä	163	195
josta muu Eurooppa yhteensä	1 105	1 156
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	101	92
josta Aasia ja Australia yhteensä	272	291
josta muut maat yhteensä	59	48
Americas	1 675	1 707
josta muu Eurooppa yhteensä	1	0
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	1 668	1 691
josta Aasia ja Australia yhteensä	3	6
josta muut maat yhteensä	2	10

milj. EUR	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Ferrochrome	217	180
josta Suomi yhteensä	12	14
josta Saksa yhteensä	17	22
josta Italia yhteensä	14	14
josta Iso-Britannia yhteensä	10	7
josta Puola yhteensä	—	0
josta muu Eurooppa yhteensä	93	89
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	36	21
josta Aasia ja Australia yhteensä	34	11
josta muut maat yhteensä	0	1
Muu toiminta	19	11
josta Suomi yhteensä	13	9
josta Saksa yhteensä	3	3
josta Iso-Britannia yhteensä	0	0
josta muu Eurooppa yhteensä	2	0
josta Pohjois-Amerikka yhteensä	1	—
josta Aasia ja Australia yhteensä	0	—
Konsernin liikevaihto yhteensä	5 468	5 942

4. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

	1.1.–31.12.	1.1.–31.12.
milj. EUR	2025	2024
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	2 114	2 052
Muuntoerot	-38	21
Lisäykset	161	240
Vähennykset	-5	-7
Uudelleenryhmittelyt	0	-1
Poistot ja arvonalentumiset	-209	-199
Muu muutos	9	8
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	2 032	2 114

Muu muutos sisältää enimmäkseen vuokrasopimusten vuokra-ajan jatkoja ja indekseistä ja muista hintatason muutoksista johtuvia vuokrankorotuksia.

5. Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Vastuusitoumukset

	31.12.	31.12.
milj. EUR	2025	2024
Kiinnitykset	156	156
Muut pantit	13	13
Takaukset		
Tytäryhtiöiden puolesta kaupallisten ja muiden sitoumusten vakuudeksi	31	34
Muut vastuut rahoituksen vakuudeksi	8	4

Outokumpu on antanut yritysikiinnityksiä omistamalleen irtaimelle omaisuudelle Kemissä nostetun projektilainan vakuudeksi. Tämä laina erääntyy syyskuussa 2030.

Muut pantit 13 milj. euroa liittyy Outokummun vastuuseen osakkuusyhtiön Manga LNG Oy:n tietyistä veloista, joiden määrä oli raportointikauden lopussa 7 milj. euroa (31.12.2024: 9 milj. euroa).

Outokumpu Oyj vastaa osakesarjaomistuksensa suhteessa EPV Energy Oy:ssä niistä kustannuksista, vastuista ja veloista, jotka edelleen kohdistuvat Tornion Voima Oy:n välittämään sähköön. Nämä vastuut on esitetty muissa vastuissa rahoituksen vakuudeksi.

Konsernin muut taseen ulkopuoliset investointisitoumukset 31.12.2025 olivat 76 milj. euroa (31.12.2024: 42 milj. euroa).

Ehdolliset velat

Outokumpu on vähemmistöomistaja sen osakkuusyhtiö Voimaosakeyhtiö SF:ssä, joka puolestaan on Fennovoima Oy:n enemmistöomistaja. Helmikuussa 2025 välitystuomioistuin vahvisti, ettei sillä ole toimivaltaa käsitellä RAOS Project Oy:n ja JSC Rosatom Energy Internationalin (JSC REIN) Outokumpua vastaan esittämiä vaatimuksia Fennovoiman ja Rosatom-yhtiöiden välisessä välimiesmenettelyssä, joka liittyy ydinvoimalan laitostoimitussopimuksen päättämiseen toukokuussa 2022. Outokumpu Oyj liitettiin mukaan välimiesmenettelyyn vuonna 2023. Näin ollen välimiesmenettely Outokummun osalta päättyi ja Outokummulla ei ole ehdollisia velkoja raportointikauden lopussa.

Lisää tietoa riskeistä liittyen ydinvoimalaa koskevan laitostoimitussopimuksen päättämisestä löytyy tämän tilinpäätöstiedotteen osiosta Riskit ja epävarmuustekijät ja merkittävät oikeudenkäynnit.

6. Lähipiiri

Lähipiiritapahtumat

	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
milj. EUR		
Tapahtumat lähipiiriyhteisöjen kanssa		
Myynti ja muut liiketoiminnan tuotot	97	87
Ostot	-117	-93
Saadut osingot	1	1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	27	25
Ostovelat ja muut velat	10	11

Kaikki lähipiiritapahtumat liittyvät osakkuusyhtiöihin.

Vuonna 2023 Outokumpu Oyj sopi osallistuvansa Voimaosakeyhtiö SF:n osakkeenomistajille tarjottuun vaihtovelkakirjalainaan. Outokummun osuus vaihtovelkakirjalainasta on 14 milj. euroa. Lainan ensimmäinen maksupyyntö oli elokuussa 2023, ja se oli määrältään 5 milj. euroa. Lainan toinen maksupyyntö oli lokakuussa 2024, ja se oli määrältään 3 milj. euroa. Lainan kolmas maksupyyntö oli elokuussa 2025, ja se oli määrältään 3 milj. euroa. Vaihtovelkakirjalainan arvo on nolla euroa raportointikauden lopussa.

7. Johdannaissopimukset

Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellismäärät

	31.12. 2025	31.12. 2024	31.12. 2025	31.12. 2024
milj. EUR	Käyvät nettoarvot	Käyvät nettoarvot	Nimellismäärät	Nimellismäärät
Valuutta- ja korkojohdannaiset				
Valuuttatermiinit	-7	14	1 735	2 013
Koronvaihtosopimukset	—	-2	—	125
Hyödykejohdannaiset			Tonnia	Tonnia
Suojauslaskettavat nikkeli-termiinit	-4	5	18 152	16 984
Nikkeli-termiinit	0	1	5 502	8 592
			MWH	MWH
Suojauslaskettavat kaasutermiinit	-5	4	973 118	917 408
	-17	22		

8. Rahoitusvarat ja -velat

Hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista

31.12.2025

milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat				
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat osakesijoitukset	10	—	14	24
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	27	—	0	27
Johdannaiset	—	17	—	17
	37	17	14	69
Velat				
Johdannaiset	—	-34	—	-34

Täsmäytyslaskelma tason 3 muutoksista

milj. EUR	Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat sijoitukset	Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat osakesijoitukset
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	0	23
Lisäykset	3	2
Käyvän arvon muutokset	-3	-10
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	0	14

Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat sijoitukset koostuvat Voimaosakeyhtiö SFn osakkeenomistajille tarjotusta vaihtovelkakirjalainasta. Vaihtovelkakirjan arvo on nolla euroa raportointikauden lopussa.

Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat osakesijoitukset koostuvat enimmäkseen strategisista sijoituksista listaamattomiin energiantuotantoyhtiöihin, jotka on raportoitu tasolla 3 ja sijoituksesta nuoreen kanadalaiseen kaivos- ja kehitysyhtiöön FPX Nickeliin, joka on raportoitu tasolla 1. Käyvän arvon muutokset energiantuotantoyhtiöissä johtuivat pääasiassa markkinahintojen päivityksestä.

Joulukuun 2025 lopussa pitkäaikaisten korollisten velkojen käypä arvo on 519 milj. euroa (kirjanpitoarvo 519 milj. euroa). Pitkäaikaisten lainojen käypä arvo on laskettu kassavirran diskonttaus -menetelmällä käyttäen raportointipäivän havainnointua tuottoa. Lyhytaikaisten rahoitusvarojen ja -velkojen käypä arvo vastaa kirjanpidon arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen.

Muutokset lainoissa

Lainat rahoituslaitoksilta kasvoivat uudella, vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä allekirjoitetulla kolmivuotisella 200 milj. euron lainalla. Laina erääntyy maaliskuussa 2028 sisältäen 12 kuukauden pidennysehdon. Pidennysehto käytettiin vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä ja lainan uusi eräpäivä on maaliskuussa 2029. Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä Outokumpu allekirjoitti uuden 100 milj. euron lainan, joka erääntyy heinäkuussa 2028, sisältäen 12 kuukauden pidennysehdon.

Vuonna 2020 Outokumpu laski liikkeelle 125 milj. euron vakuudettomat vaihtovelkakirjat, jotka erääntyivät 9.7.2025. Vaihtovelkakirjalainat vaihdettiin uusiin ja olemassa oleviin Outokummun osakkeisiin asetetulla vaihtohinnalla. Vuoden 2025 ensimmäisellä vuosipuoliskolla Outokumpu sai vaihtoilmoituksia ja vaihtoi 124,7 milj. euron arvosta yhteensä 47,0 miljoonaksi Outokummun osakkeeksi. Yhtiö päätti laskea liikkeeseen vaihto-osakkeina 47,0 milj. uutta osaketta ja mitätöidä 30,8 milj. omia osakkeitaan. Toisen neljänneksen aikana laskettiin liikkeeseen 11,7 milj. osaketta ja heinäkuussa laskettiin liikkeeseen 35,3 milj. osaketta. Vuonna 2023 vaihtovelkakirjoja vaihdettiin 0,2 milj. eurolla.

Vaihtovelkakirjalainojen vaihto aika päättyi 25.6.2025. Vaihtovelkakirjalainojen jäljellä oleva arvo, 0,1 milj. euroa, maksettiin eräpäivänä.

Marraskuussa 2025, Outokumpu uudelleenrahoitti pääasiallisen maksuvalmiusjärjestelynsä sopimalla uuden 800 milj. euron vakuudettoman valmiusluoton.

9. Liiketoimintojen myynnit

Vuonna 2025 ei liiketoimintojen myyntejä.

Konsernin tunnusluvut ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

Konsernin tunnusluvut

	1.10.-31.12.	1.10.-31.12.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
milj. EUR, ellei muuta mainittu	2025	2024	2025	2024
Toiminnan laajuus				
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	4 032	4 250	4 032	4 250
Investoinnit	33	83	145	216
Henkilöstömäärä kauden lopussa, kokoaikaiseksi muutettuna	8 251	8 424	8 251	8 424
- keskimäärin kauden aikana	8 316	8 430	8 328	8 443
Henkilöstön lukumäärä kauden lopussa	8 605	8 736	8 605	8 736
Kannattavuus				
Oikaistu käyttökate	10	-3	167	177
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-37	-8	-79	-15
Käyttökate	-27	-12	88	162
Osakekohtainen tulos, EUR	-0,14	-0,07	-0,31	-0,09
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	-0,14	-0,07	-0,31	-0,09
Oman pääoman tuotto (ROE), 12 kk liukuva, %	-3,9	-1,1	-3,9	-1,1
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), 12 kk liukuva, %	-3,2	-1,2	-3,2	-1,2

	1.10.-31.12.	1.10.-31.12.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
milj. EUR, ellei muuta mainittu	2025	2024	2025	2024
Rahoitus ja taloudellinen asema				
Korollinen nettovelka kauden lopussa	265	189	265	189
Korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate	1,6	1,1	1,6	1,1
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	59,8	63,2	59,8	63,2
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	7,8	5,0	7,8	5,0
Oma pääoma/osake kauden lopussa, EUR	7,23	8,85	7,23	8,85

Tunnuslukujen täsmäytyslaskelmat IFRS-lukuihin

milj. EUR, ellei muuta mainittu	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Käyttökate				
Liiketulos	-83	-65	-134	-51
Poistot	55	55	215	220
Arvonalentumiset	0	-2	7	-7
Käyttökate	-27	-12	88	162
Käyttökatteen ja liikelukoksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Uudelleenjärjestelykulut	-36	-1	-71	-7
Varaukset riita-asioista	—	-2	-6	-2
Ympäristö	-1	-5	-2	-5
Tappio konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen luovutuksista	—	—	—	-3
Vaihto-omaisuuden arvomuutokset	—	—	—	2
Käyttökatteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-37	-8	-79	-15
Pitkäaikaisten varojen arvonalentumiset	0	2	-7	7
Liikelukoksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-37	-6	-86	-8

Vuonna 2025 liikelukoksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät pääasiassa uudelleenjärjestelyvarauksia, joista 34 milj. euroa johtui henkilöstöneuvotteluista, erityisesti Europe liiketoiminta-alueella ja konsernitoiminnoissa, kuten 1.10.2025 ilmoitettiin, ja 29 milj. euroa liittyen pääasiassa EVOLVE-strategiaan joka julkistettiin 10.6.2025. Pitkäaikaisten varojen arvonalentumiset 7 milj. euroa liittyvät myös EVOLVE-strategiaan. Uudelleenjärjestelykuluihin sisältyy myös 6 milj. euroa liittyen jäljellä oleviin toimenpiteisiin Saksan toimipaikkojen sulkemisesta ja toimintojen siirtämisestä, kuten tiedotettiin vuonna 2023. Varaukset riita-asioissa 6 milj. euroa liittyy varauksen kasvattamiseen liittyen kanteeseen Outokumpu Stainless USA, LLC:tä vastaan.

Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät vuonna 2023 kirjattujen Saksan uudelleenjärjestelyihin liittyvien varausten tarkistukset, jotka johtivat 5 milj. euron lisäyksiin. Samalla peruttiin vuonna 2023 kirjattu 5 milj. euron arvonalentuminen. Ympäristöön liittyvä 5 milj. euroa liittyy rankkasateiden aiheuttamaan tulvaan San Luis Potosissa Meksikossa. Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen luovutuksista syntynyt 3 milj. euron tappio liittyy lopulliseen sopimukseen sulkutilin päättämisestä osana Long Products -liiketoimintojen myyntiä vuonna 2023.

milj. EUR, ellei muuta mainittu	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Oikaistu käyttökate				
Käyttökate	-27	-12	88	162
Käyttökatteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	37	8	79	15
Oikaistu käyttökate	10	-3	167	177
Oikaistu liiketulos				
Liiketulos	-83	-65	-134	-51
Liikelukoksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	37	6	86	8
Oikaistu liiketulos	-45	-58	-48	-43
Osakekohtainen tulos				
Tilikauden tulos	-65	-32	-137	-40
Osakkeiden osakeantioikaistu painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl ¹⁾	471 208	423 686	450 345	424 238
Osakekohtainen tulos, EUR	-0,14	-0,07	-0,31	-0,09

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos vastaa osakekohtaista tulosta.

¹⁾ Ei sisällä hankittuja omia osakkeita.

milj. EUR, ellei muuta mainittu	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Sijoitetun pääoman tuotto, 12 kk liukuva (ROCE)				
Liiketulos (neljän vuosineljänneksen liukuva)	-134	-51	-134	-51
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista (neljän vuosineljänneksen liukuva)	4	3	4	3
Yhteensä	-131	-48	-131	-48
Sijoitettu pääoma (neljän vuosineljänneksen liukuva keskiarvo)	4 108	4 168	4 108	4 168
Sijoitetun pääoman tuotto, 12 kk liukuva (ROCE), %	-3,2	-1,2	-3,2	-1,2
Sijoitettu pääoma				
Oma pääoma	3 405	3 748	3 405	3 748
Pitkäaikaiset korolliset velat	519	246	519	246
Lyhytaikaiset korolliset velat	108	256	108	256
Sijoitettu pääoma	4 032	4 250	4 032	4 250
Oman pääoman tuotto, 12 kk liukuva (ROE)				
Tilikauden tulos (neljän vuosineljänneksen liukuva)	-137	-40	-137	-40
Oma pääoma (neljän vuosineljänneksen liukuva keskiarvo)	3 553	3 719	3 553	3 719
Oman pääoman tuotto, 12 kk liukuva (ROE), %	-3,9	-1,1	-3,9	-1,1
Investoinnit				
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	33	83	143	211
Osakesijoitukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	—	—	2	2
Investoinnit osakkuusyhtiöihin	—	—	—	13
Investoinnit pitkäaikaisiin omaisuuseriin	33	83	145	226
Investoinnit päästöoikeuksiin	—	—	—	-10
Investoinnit	33	83	145	216

milj. EUR, ellei muuta mainittu	1.10.–31.12. 2025	1.10.–31.12. 2024	1.1.–31.12. 2025	1.1.–31.12. 2024
Korollinen velka ja nettovelka				
Pitkäaikaiset korolliset velat	519	246	519	246
Lyhytaikaiset korolliset velat	108	256	108	256
Korollinen velka	627	502	627	502
Rahavarat	-362	-313	-362	-313
Korollinen nettovelka	265	189	265	189
Korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate				
Korollinen nettovelka	265	189	265	189
Oikaistu käyttökate (neljän vuosineljänneksen liukuva)	167	177	167	177
Korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate	1,6	1,1	1,6	1,1
Omavaraisuusaste				
Oma pääoma	3 405	3 748	3 405	3 748
Taseen loppusumma	5 705	5 965	5 705	5 965
Saadut ennakot	-10	-32	-10	-32
Yhteensä	5 695	5 933	5 695	5 933
Omavaraisuusaste, %	59,8	63,2	59,8	63,2
Velkaantumisaste (gearing)				
Nettovelka	265	189	265	189
Oma pääoma	3 405	3 748	3 405	3 748
Velkaantumisaste (gearing), %	7,8	5,0	7,8	5,0
Oma pääoma/osake				
Oma pääoma	3 405	3 748	3 405	3 748
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl ¹⁾	471 208	423 686	471 208	423 686
Oma pääoma/osake, EUR	7,23	8,85	7,23	8,85

¹⁾ Ei sisällä hankittuja omia osakkeita.

Taloudellisten tunnuslukujen laskentaperusteet

Tunnusluku	Käyttötarkoitus	Laskentaperuste
Liiketulos	Liiketulos on konsernin taloudellisen tuloksen mittari.	Tilikauden tulos ilman tuloveroja, rahoitustuottoja ja -kuluja ja osuuksia osakkuusyhtiöiden tuloksista
Käyttökate	Käyttökate on konsernin taloudellisen tuloksen mittari.	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia
Käyttökateen tai liikutuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Käyttökateen tai liikutuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien oikaisun tarkoitus on parantaa taloudellisen tuloksen vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä.	Olenaiset tuotto- ja kuluerät, jotka vaikuttavat vertailukelpoisuuteen kausien välillä, koska ne ovat luonteeltaan, kooltaan tai esiintymistiheydeltään poikkeuksellisia, liittyen esimerkiksi konserninlaajuisiin uudelleenjärjestelyihin, omaisuuden tai liiketoimintojen myynteihin tai vanhojen kaivosten jälkihoitoon.
Oikaistu käyttökate tai liikutulos	Oikaistu käyttökate on Outokummun tärkein taloudellisen raportoinnin tulostmittari.	Käyttökate tai liikutulos +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Sijoitettu pääoma	Sijoitettu pääoma on mittari konsernin toimintaan sijoitetun pääoman määrälle.	Oma pääoma + korollinen velka
Sidottu pääoma (segmenttiraportointi)	Sidottu pääoma on mittari konsernin toimintaan sijoitetun pääoman määrälle. Sitä käytetään liiketoiminta-alueiden nettovarojen mittarina.	Sijoitettu pääoma – rahavarat – vuokrasaamiset – osuudet osakkuusyhtiöissä – osakesijoitukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta – käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset – laskennalliset verosaamiset (netto) – myytävissä olevat varat (netto) + velvoitteet työsuhde-etuuksista (netto)
Sijoitetun pääoman tuotto, 12 kk liukuva (ROCE)	Sijoitetun pääoman tuotto on mittari lisäarvosta, jonka konserni tuottaa toimintaansa sijoitetulle pääomalle.	$\frac{\text{Liiketulos} + \text{osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista (neljän vuosineljänneksen liukuva)}}{\text{Sijoitettu pääoma (neljän vuosineljänneksen liukuva keskiarvo)}} \times 100$
Sidotun pääoman tuotto, 12 kk liukuva (ROOC) (segmenttiraportointi)	Sidotun pääoman tuotto on sisäinen mittari lisäarvosta, jonka liiketoiminta-alue tuottaa toimintaan sijoitetulle pääomalle.	$\frac{\text{Oikaistu liikutulos (neljän vuosineljänneksen liukuva)}}{\text{Sidottu pääoma (neljän vuosineljänneksen liukuva keskiarvo)}} \times 100$
Oman pääoman tuotto, 12 kk liukuva (ROE)	Oman pääoman tuotto kertoo lisäarvosta, jonka konserni tuottaa osakkeenomistajien konserniin sijoittamalle pääomalle.	$\frac{\text{Tilikauden tulos (neljän vuosineljänneksen liukuva)}}{\text{Oma pääoma (neljän vuosineljänneksen liukuva keskiarvo)}} \times 100$
Korollinen velka	Korollinen velka kertoo velkarahoituksen tasosta konsernissa.	Pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat
Korollinen nettovelka	Korollinen nettovelka kertoo velkarahoituksen tasosta konsernissa.	Korollinen velka – rahavarat
Omavaraisuusaste	Omavaraisuusaste kertoo konsernin varojen oman pääoman ehtoisen rahoituksen osuuden ja on mittari konsernin rahoitusriskitasosta.	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Velkaantumisaste (gearing)	Velkaantumisaste eli gearing kertoo konsernin rahoitusriskitasosta ja velan määrästä suhteessa omaan pääomaan.	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Korollinen nettovelka/oikaistu käyttökate	Korollinen nettovelka jaettuna oikaistulla käyttökateella kertoo konsernin velkaantumisasteesta.	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oikaistu käyttökate (neljän vuosineljänneksen liukuva)}}$
Investoinnit	Investoinnit kertovat tulevia kassavirtoja tuottaviin omaisuuseriin tehtyjen sijoitusten määrän.	Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin pl. päästöoikeudet; sijoitukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin osakkeisiin ja osakkuusyhtiöihin sekä liiketoimintojen hankinnat

Tunnusluku	Käyttötarkoitus	Laskentaperuste
Vapaa rahavirta	Rahavirtaan liittyvä mittari, joka kuvaa liiketoiminnan rahavirtaa investointien jälkeen käytettäväksi esim. osinkoihin ja rahoitusvelkoihin.	Rahavirta ennen rahoitusta
Osakekohtainen tulos	Osakekohtainen tulos on IFRS-standardeissa määritelty tunnusluku.	Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos Osakkeiden osakeantioikaistu painotettu keskimääräinen lukumäärä kauden aikana
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos on IFRS-standardeissa määritelty tunnusluku.	Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos + vaihtovelkakirjalainojen korkokulut verojen jälkeen Osakkeiden osakeanti- ja laimennusvaikutuksella oikaistu painotettu keskimääräinen lukumäärä kauden aikana
Oma pääoma/osake	Oma pääoma/osake osoittaa konsernin nettovarat suhteessa osakkeiden määrään ja on mittari, joka indikoi yhtiön osakkeen arvoa.	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa
Henkilöstömäärä kokoaikaiseksi muutettuna		Henkilöstömäärä muutettuna kokoaikaista työaikaa vastaavaksi; luku ei sisällä 6 kuukautta ylittävällä sairauslomalla tai vanhempainvapaalla olevia henkilöitä, henkilöitä, joiden työsuhde on päätetty ja jotka ovat irtisanomisajalla ilman työvelvoitetta eikä väliaikaista työvoimaa

Vastuullisuustunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Käyttötarkoitus	Laskentaperuste
Ruostumattoman teräksen päästöintensiteetti, 12 kk liukuva	Hiilidioksidipäästöjen indikaattori tuotettua raakaterästonnia kohden.	Kokonaispäästöt tuotettua raakaterästonnia kohden Scope 1:ssä, 2:ssa ja 3:ssa. Luku sisältää ferrokromin tuotannon päästöt, jotka syntyvät ruostumattoman teräksen tuotannosta. Raportoidaan liukuvana 12 kuukauden ajalta. Laskettu Maailman luonnonvarainstituutin (WRI) kasvihuonekaasuprotokollan mukaisesti.
Kierrätys sisäily	Indikaattori kierrätysmetallien käytölle ruostumattoman teräksen tuotannossa	Kierrätys sisäily vastaa sulatettavan kierrätysmetallin tonneja verrattuna tuotetun raakateräksen määrään. Sulatettava kierrätysmetalli sisältää sekä ennen että jälkeen kulutusta kerätyt kierrätysmetallit ISO 14021 standardin mukaisesti. Kierrätysmateriaaleja, joita käytetään sellaisenaan samassa prosessissa, jossa ne syntyivät, ei lasketa mukaan.
Kaikkien työtapaturmien taajuus (milj. työtuntia kohti)	Kaikkien työtapaturmien taajuus mittaa kaikkia kirjattavia tapaturmia tietyn ajanjakson työtuntien sisällä, ja se ilmaistaan tapaturmien lukumääränä miljoonaa työtuntia kohden.	Kaikkien kirjattavien tapaturmien määrään sisältyvät kuolemaan johtaneet tapaturmat, poissaoloon johtaneet tapaturmat, työrajoitusta vaatineet tapaturmat ja lääketieteellisesti hoidetut tapaturmat. Ensihoidolla hoidetut tapaturmat eivät sisälly. Kokonaistytötunnit on kaikkien työtuntien summa, mukaan lukien työntekijöiden säännöllisten työtuntien lisäksi ylityötunnit ja koulutustunnit, sekä yrityksen tiloissa työskennelleiden urakoitsijoiden työtuntien kokonaismäärä.

Tulosjulkistuspäivät

Outokumpu julkaisee taloudelliset raportit vuonna 2026 seuraavasti:

- Tammi–maaliskuun 2026 osavuositarkastus tiistaina 12.5.2026.
- Tammi–kesäkuun 2026 puolivuositarkastus torstaina 30.7.2026.

- Tammi–syyskuun 2026 osavuositarkastus perjantaina 6.11.2026.