

**LISTALLEOTTOESITE
5.5.2004**

**OUTO
KUMPU**

OUTOKUMPU OYJ:N

**JOUKKOVELKAKIRJALAINA 1/2004
JOUKKOVELKAKIRJALAINA 2/2004**

Pääjärjestäjät:

Nordea Pankki Suomi Oyj
OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj
Sampo Pankki Oyj

Liikkeeseenlaskija:

Outokumpu Oyj
Riihitontuntie 7 B
02200 Espoo

Yritys- ja yhteisötunnus: 0215254-2
Rekisteröimispäivä: 14.6.1932

Pääjärjestäjät:

Nordea Pankki Suomi Oyj
Pääomamarkkinat
Aleksis Kivenkatu 9
00500 Helsinki

OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj
Raha-, valuutta- ja velkapääomamarkkinat -osasto
Teollisuuskatu 1 b
00510 Helsinki

Sampo Pankki Oyj
Pääomamarkkinat
Eteläesplanadi 8
00130 Helsinki

Tämä esite on arvopaperimarkkinalain (495/1989) ja valtiovarainministeriön listalleottoesitteestä antaman asetuksen (VNa 539/2002) mukainen joukkovelkakirjalainan listalleottoesite. Rahoitustarkastus on hyväksynyt tämän listalleottoesitteen, mutta ei vastaa esitettyjen tietojen oikeellisuudesta.

Joukkovelkakirjalainat rekisteröidään Rahoitustarkastuksen ylläpitämään joukkovelkakirjalainaluetteloon.

Lainoja koskevat asiakirjat ovat jäljennöksinä nähtävissä toimistoaikana liikkeeseenlaskijan pääkonttorissa, osoitteessa Riihitontuntie 7 B, 02200 Espoo sekä pääjärjestäjien edellä mainituissa toimipaikoissa.

Listalleottoesite ei ole tarjous myydä tai merkitä taikka pyyntö ostaa lainaosuuksia valtiossa, jossa tarjouksen tai tarjouspyynnön tekeminen olisi lainvastaista. Eräiden valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia tämän listalleottoesitteen levittämiseksi tai tarjoamiselle. Liikkeeseenlaskija ja pääjärjestäjät edellyttävät, että tämän listalleottoesitteen haltuunsa saavat henkilöt tutustuvat tällaisiin rajoituksiin ja noudattavat niitä. Listalleottoesitteen levittäminen tai tarjoamisen yhteydessä tapahtuva lainaosuuksien luovuttaminen eivät missään olosuhteissa merkitse sitä, että tässä listalleottoesitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa tulevaisuudessa, tai ettei liikkeeseenlaskijan liiketoiminnassa olisi tapahtunut muutoksia tämän listalleottoesitteen päivämäärän jälkeen.

Sijoittajan on noudatettava kaikkia voimassaolevia lakeja ja säännöksiä alueilla, joilla he ostavat, merkitsevät, tarjoavat tai myyvät lainaosuuksia tai joilla he pitävät hallussaan tai levittävät tätä listalleottoesitettä, ja heidän on hankittava lainaosuuksien ostamiseen, merkitsemiseen tai myyntiin mahdollisesti kyseisellä alueella tarvittavat suostumukset, hyväksynnät ja luvat eikä liikkeeseenlaskija tai pääjärjestäjät vastaa millään tavoin tällaisista velvoitteista.

1. ESITTEESTÄ JA TILINTARKASTUKSESTA VASTUULLISET HENKILÖT	4
2. TILINTARKASTUSKERTOMUKSET	5
3. LAINAEHTOJEN TIIVISTELMÄT	
3.1 Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 1/2004	6
3.2 Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 2/2004	8
4. LAINAEHDOT JA TIEDOT LIIKKEESEENLASKUSTA	10
4.1 Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 1/2004	10
4.2 Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 2/2004	12
4.3 Tiedot joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskusta	14
5. TIETOJA LIIKKEESEENLASKIJASTA	15
5.1 Yleisiä tietoja	15
5.2 Hallinto	15
5.3 Pääoma	16
5.4 Toimialat ja toimipaikat	18
5.5 Taloudellinen asema	20
5.6 Investointitoiminta	22
5.7 Liikkeeseenlaskijan konserni	22
5.8 Muut sitoumukset	26
5.9 Sijoitukset	26
5.10 Tulevaisuuden näkymät ja viimeaikainen kehitys	26
5.11 Liikkeeseenlaskijan tilinpäätöstiedot 1.1.- 31.12.2003	28
5.12 Liikkeeseenlaskijan osavuositiedot 1.1.- 31.3.2004	70

1. ESITTEESTÄ JA TILINTARKASTUKSESTA VASTUULLISET HENKILÖT

Listalleottoesitteessä annetuista tiedoista on vastuussa Outokumpu Oyj:n hallitus:

Heimo Karinen, puheenjohtaja
Juha Rantanen, varapuheenjohtaja
Evert Henkes, jäsen
Arto Honkaniemi, jäsen
Jorma Huuhtanen, jäsen
Ole Johansson, jäsen
Leena Saarinen, jäsen
Soili Suonoja, jäsen
Arto Vilppola, jäsen

Tarkemmat tiedot hallituksen jäsenistä löytyvät tämän esitteen sivuilta 15–16.

Hallituksen vakuutus:

Vakuutamme, että listalleottoesitteessä annetut tiedot vastaavat parhaan ymmärryksemme mukaan tosiseikkoja ja että tiedoista ei ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Espoossa 5. toukokuuta 2004

Hallitus

Pääjärjestäjät:

Nordea Pankki Suomi Oyj
Pääomamarkkinat
Aleksis Kivenkatu 9
00500 Helsinki

OKO Osuuspankkien
Keskuspankki Oyj
Raha-, valuutta- ja velkapääoma-
markkinat -osasto
Teollisuuskatu 1 b
00510 Helsinki

Sampo Pankki Oyj
Pääomamarkkinat
Eteläesplanadi 8
00130 Helsinki

Tilintarkastaja:

Yhtiön tilinpäätökset viimeksi päättyneiltä kolmelta tilikaudelta tarkastaneiden tilintarkastajien tiedot: PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, päävastuullisena tilintarkastajana vuonna 2003 Markku Marjomaa, KHT. Vuosina 2001 ja 2002 päävastuullisena tilintarkastajana toimi Pekka Nikula, KHT. PricewaterhouseCoopers Oy:n osoite on Itämerentori 2, 00180 Helsinki.

2. TILINTARKASTUSKERTOMUKSET

TILINTARKASTUSKERTOMUS 2001

Outokumpu Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Outokumpu Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 2001. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espoossa 22. helmikuuta 2002

SVH Pricewaterhouse Coopers Oy
KHT-yhteisö

Pekka Nikula
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS 2002

Outokumpu Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Outokumpu Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 2002. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espoossa 20. helmikuuta 2003

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Pekka Nikula
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS 2003

Outokumpu Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Outokumpu Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 2003. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espoossa 19. helmikuuta 2004

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Markku Marjomaa
KHT

3. LAINAEHTOJEN TIIVISTELMÄT

3.1 Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 1/2004

Liikkeeseenlaskija:	Outokumpu Oyj
Lainan nimi:	Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 1/2004
Lainan pääjärjestäjät:	Nordea Pankki Suomi Oyj OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj Sampo Pankki Oyj
Lainan nimellismäärä:	enintään 150 000 000 euroa
Minimimerkintä:	100 000 euroa
Yksittäisen arvo-osuuden nimellisarvo:	10 000 euroa
Arvo-osuuksien lukumäärä:	enintään 15 000
Liikkeeseenlaskupäivä:	19.5.2004
Takaisinmaksupäivä:	19.5.2007
Takaisinmaksumenettely:	Kokonaisuudessaan ja yhdessä erässä laina-ajan päätyttyä
Takaisinmaksumäärä:	100 % nimellisarvosta
Vakuus:	Vakuudeton
Lainan etuoikeusasema:	Lainalla on sama etuoikeus kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla
Korko:	Lainan korko on kuuden (6) kuukauden euriborkorko lisätyinä myyntiajan päätyttyä määritellyllä marginaalilla
Koronlaskuperuste:	Todelliset/360, jolloin korkojakson todelliset päivät jaetaan 360:llä
Koron maksu:	Puolivuosittain jälkikäteen 19.5. ja 19.11., ensimmäisen kerran 19.11.2004
Maksuasiamies:	Nordea Pankki Suomi Oyj
Liikkeeseenlaskijan oikeus lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun:	Ei

Päätöksen ja valtuudet, joiden nojalla laina lasketaan liikkeeseen:	Outokumpu Oyj:n hallituksen päätös 5.5.2004
Liikkeeseenlaskun luonne:	Erillislaina
Merkintäaika:	Laina merkitään 13.5.2004
Merkintäpaikka:	Nordea Pankki Suomi Oyj Pääomamarkkinat puh. (09) 369 50880 OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj Raha-, valuutta- ja velkapääomamarkkinat -osasto puh. (09) 404 797 Sampo Pankki Oyj Pääomamarkkinat puh. 010 513 2709 tai 010 513 2725
Emissiokurssi:	Vaihtuva
Merkintähinta:	Merkintähinta on merkinnän nimellismäärä kerrottuna emissiokurssilla
Merkintäsitoumus:	Ei
Velkakirjojen muoto:	Laina lasketaan liikkeeseen Suomen Arvopaperikeskus Oy:n arvo-osuusjärjestelmässä
Arvo-osuuden rekisteröinti:	Arvo-osuudet rekisteröidään merkitsijän ilmoittamalle arvo-osuustilille merkittäessä ilmoitettavana päivänä arvo-osuusjärjestelmästä annettujen lakien ja Suomen Arvopaperikeskus Oy:n sääntöjen ja päätösten mukaisesti
Lainan ISIN-koodi:	FI0003015677
Noteeraus Helsingin Pörssissä:	Kyllä

3.2 Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 2/2004

Liikkeeseenlaskija:	Outokumpu Oyj
Lainan nimi:	Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 2/2004
Lainan pääjärjestäjät:	Nordea Pankki Suomi Oyj OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj Sampo Pankki Oyj
Lainan nimellismäärä:	enintään 150 000 000 euroa
Minimimerkintä:	100 000 euroa
Yksittäisen arvo-osuuden nimellisarvo:	10 000 euroa
Arvo-osuuksien lukumäärä:	enintään 15 000
Liikkeeseenlaskupäivä:	19.5.2004
Takaisinmaksupäivä:	19.5.2011
Takaisinmaksumenettely:	Kokonaisuudessaan ja yhdessä erässä laina-ajan päätyttyä
Takaisinmaksumäärä:	100 % nimellisarvosta
Vakuus:	Vakuudeton
Lainan etuoikeusasema:	Lainalla on sama etuoikeus kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla
Korko:	Lainalle kertyy korkoa 19.5.2004 lukien. Lainan korko määritellään myyntiajan päätyttyä
Koronlaskuperuste:	Todelliset/todelliset (ISMA), jolloin korkojakson todelliset päivät jaetaan 365:llä (366:lla)
Koron/hyvityksen maksu:	Vuosittain jälkikäteen 19.5., ensimmäisen kerran 19.5.2005
Maksuasiamies:	Nordea Pankki Suomi Oyj
Liikkeeseenlaskijan oikeus lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun:	Ei

Päätöksen ja valtuudet, joiden nojalla laina lasketaan liikkeeseen:	Outokumpu Oyj:n hallituksen päätös 5.5.2004
Liikkeeseenlaskun luonne:	Erillislaina
Merkintäaika:	Laina merkitään 13.5.2004
Merkintäpaikka:	Nordea Pankki Suomi Oyj Pääomamarkkinat puh. (09) 369 50880 OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj Raha-, valuutta- ja velkapääomamarkkinat -osasto puh. (09) 404 797 Sampo Pankki Oyj Pääomamarkkinat puh. 010 513 2709 tai 010 513 2725
Emissiokurssi:	Vaihtuva
Merkintähinta:	Merkintähinta on merkinnän nimellismäärä kerrottuna emissiokurssilla
Merkintäsitoumus:	Ei
Velkakirjojen muoto:	Laina lasketaan liikkeeseen Suomen Arvopaperikeskus Oy:n arvo-osuusjärjestelmässä
Arvo-osuuden rekisteröinti:	Arvo-osuudet rekisteröidään merkitsijän ilmoittamalle arvo-osuustilille merkittäessä ilmoitettavana päivänä arvo-osuusjärjestelmästä annettujen lakien ja Suomen Arvopaperikeskus Oy:n sääntöjen ja päätösten mukaisesti
Lainan ISIN-koodi:	FI0003015685
Noteeraus Helsingin Pörssissä:	Kyllä

4. LAINAEHDOT JA TIEDOT LIIKKEESEENLASKUSTA

4.1 Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 1/2004

Outokumpu Oyj ("liikkeeseenlaskija" tai "yhtiö") laskee liikkeeseen yhtiön hallituksen 5.5.2004 tekemällä päätöksellä yleisölle merkittäväksi tarjottavan joukkovelkakirjalainan ("laina"). Lainan pääjärjestäjinä toimivat Nordea Pankki Suomi Oyj ("Nordea"), OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj ("OKO") ja Sampo Pankki Oyj ("Sampo").

Lainan ehdot ovat seuraavat:

1. Lainan nimellisarvo ja liikkeeseenlasku

Lainan nimellisarvo on enintään sata viisi sikkymmentä miljoonaa (150 000 000) euroa.

Laina päivätään ja lasketaan liikkeeseen 19.5.2004 ("liikkeeseenlaskupäivä") Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ("APK") arvo-osuusjärjestelmään liitettyinä arvo-osuuksina.

APK:n säännöissä tarkoitettu liikkeeseenlaskun hoitaja ("liikkeeseenlaskun hoitaja") on Nordea.

Lainaa tarjotaan merkittäväksi vähintään 100 000 euron erissä. Lainan arvo-osuuksien yksikkökoko on 10 000 euroa.

2. Lainan merkintä

Laina tarjotaan sijoittajien merkittäväksi book-building -menettelyllä 11.5.–13.5.2004 ("myyntiaika"). Lainan minimimerkintä on 100 000 euroa. Merkittäessä lainaa maksetaan lainaosuuden nimellismäärä kulloinkin käytettävän emissiokurssin mukaisesti.

Lainan merkintäpaikkoja ovat Nordea Pankki Suomi Oyj Pääomamarkkinat, puh. (09) 369 50880; OKO Raha-, valuutta- ja velkapääomamarkkinat -osasto, puh. (09) 404 797 sekä Sampo Pankki Oyj Pääomamarkkinat, puh. 010 513 2709 tai 010 513 2725.

Merkinnät on maksettava merkinnän yhteydessä ilmoitettavalla ta-

valla. Merkityt lainamäärät toimitetaan merkitsijöiden ilmoittamille arvo-osuustileille merkinnän yhteydessä ilmoitettavana päivänä arvo-osuusjärjestelmästä ja -tileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja päätösten mukaisesti.

3. Laina-aika ja takaisinmaksu

Laina-aika on 19.5.2004–19.5.2007.

Laina maksetaan takaisin kokonaisuudessaan nimellisarvostaan 19.5.2007.

4. Emissiokurssi

Lainan emissiokurssi on vaihtuva.

5. Lainan korko

Lainalle maksettava vuotuinen korko on kuuden (6) kuukauden euriborkorko lisättyä myyntiajan päätyttyä määritellyllä marginaalilla ("vaihtuva korko"). Lainan korko määritellään viimeistään 17.5. mennessä. Korkojakson todelliset päivät jaetaan 360:lla (koronlaskuperuste "todelliset/360").

Nordea maksuasiamiehenä määrittää euriborkoron ennen kunkin korkojakson alkamista koronmääräytymispäivänä, joka on kaksi (2) pankkipäivää ennen kunkin korkokauden alkamispäivää ("koronmääräytymispäivä").

Euriborkorolla tarkoitetaan johtavien eurooppalaisten pankkien välisistä talletuskoroista laskettua korkoa, joka julkaistaan Reutersin sivulla EURIBOR01 tai muulla mahdollisella myöhemmin ilmoitettavalla sivulla. Mikäli euriborkoron noteeraus keskeytetään lainan voimassaoloaikana, valitsee Nordea toisen vastaavanlaisen yleisesti käytetyn viitekoron. Tieto kulloinkin sovellettavasta korkoprosentista on arvo-osuuden omistajien saatavilla koronmääräytymispäivästä alkaen Nordeasta.

Korko maksetaan puolivuositain jälkikäteen 19.5. ja 19.11. ("koronmaksupäivä") ja ensimmäisen kerran 19.11.2004, arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mu-

kaisesti sille, jolla arvo-osuustilin tietojen mukaan on koronmaksupäivänä oikeus vastaanottaa suoritus.

Korko lasketaan kullekin korkokaudelle mukaan lukien korkokauden ensimmäinen päivä ja pois luki-en korkokauden viimeinen päivä. Ensimmäinen korkokausi alkaa 19.5.2004 ja päättyy ensimmäiseen koronmaksupäivään 19.11.2004. Kukin seuraava korkokausi alkaa edellisestä koronmaksupäivästä ja päättyy seuraavaan koronmaksupäivään. Viimeinen korkokausi päättyy lainan eräpäivään.

Mikäli koronmaksupäivä ei ole pankkipäivä, korko maksetaan seuraavana pankkipäivänä, paitsi jos seuraava pankkipäivä on seuraavan kalenterikuukauden puolella, missä tapauksessa koronmaksupäivä siirtyy edeltäväksi pankkipäiväksi. Ajankohdan siirtyminen vaikuttaa maksettavaan määrään.

"Pankkipäivällä" tarkoitetaan näissä lainaehdoissa päivää, jolloin pankit ovat Helsingissä yleisesti avoinna ja jolloin Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express (TARGET) System on avoinna.

6. Pääoman takaisinmaksaminen

Laina-aika on kolme (3) vuotta 19.5.2004 alkaen. Lainan pääoma maksetaan kokonaisuudessaan takaisin nimellisarvostaan 19.5.2007 sille, jolla on maksupäivänä arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustilistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti oikeus vastaanottaa suoritus. Liikkeeseenlaskijaa vastaan ei voida esittää maksua koskevia vaatimuksia, jos maksu on ajoissa suoritettu maksuasiamiehenä toimivalle tilinhoitajayhteisölle. Mikäli maksupäivä ei ole pankkipäivä, siirtyy maksupäivä seuraavaan pankkipäivään. Ajankohdan siirtyminen ei vaikuta maksettavaan määrään.

Takaisinmaksut arvo-osuudet kuuletetaan eikä niitä voida laskea uudelleen liikkeeseen.

7. Vakuus ja etuoikeusasema

Lainalle ei ole asetettu vakuutta. Lainalla on sama etuoikeusasema kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla.

8. Lainan takaisinosto

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus ostaa liikkeeseenlaskemiaan velkakirjoja takaisin ennen laina-ajan päättymistä. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus myydä edelleen tai kuolettaa markkinoilta takaisin ostamansa velkakirjat.

9. Maksuasiamies

Liikkeeseenlaskija ja Nordea ("maksuasiamies") ovat tehneet sopimuksen lainan maksuliikenteen hoidosta. Mahdolliset maksuasiamiehen vaihdokset ilmoitetaan arvo-osuuden omistajille kohdan "Ilmoitukset" mukaisesti.

10. Velkojienkokous

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus kutsua koolle lainan velkojien kokous (jäljempänä "velkojienkokous") päättämään lainan ehtojen muuttamisesta taikka muista jäljempänä mainituista seikoista.

Kokouskutsu velkojienkokoukseen on julkaistava vähintään kymmenen (10) päivää ennen kokouspäivää kohdan "Ilmoitukset" mukaisesti. Kokouskutsussa on mainittava kokouksen aika, paikka ja asialista sekä miten lainan velkojan on meneteltävä voidakseen osallistua kokoukseen.

Velkojienkokous on pidettävä Helsingissä tai Espoossa ja sen puheenjohtajan nimeä liikkeeseenlaskijan hallitus.

Velkojienkokous on päätösvaltainen, jos kaksi tai useampi läsnä oleva velkoja yhdessä edustavat vähintään viittäkymmentä (50) % lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä.

Mikäli velkojienkokous ei ole päätösvaltainen kolmenkymmenen (30) minuutin kuluessa kokouskutsun mukaisesta alkamisajankohdasta, kokouksen asialistan käsittely voidaan liikkeeseenlaskijan pyynnöstä lykätä uuteen velkojienkokoukseen, joka on pidettävä aikaisintaan neljäntoista (14) päivän ja viimeistään kahdenkymmenen kahdeksan (28) päivän

kuluttua yhtiön nimeämässä paikassa. Uusi velkojienkokous on päätösvaltainen, jos kaksi tai useampi läsnä oleva velkoja yhdessä edustavat vähintään kymmentä (10) % lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä.

Kokouskutsu lykkäyksen takia pidettävään uuteen velkojienkokoukseen on julkaistava samalla tavalla kuin kutsu alkuperäiseen kokoukseen. Kutsussa on lisäksi mainittava kokouksen päätösvaltaisuuden edellytykset.

Velkojien äänioikeus määräytyy heidän lainaosuuksiensa pääomamäärän perusteella. Liikkeeseenlaskijalla tai sen konserniin kuuluvilla yhtiöillä ei ole äänioikeutta velkojienkokouksessa.

Liikkeeseenlaskijan edustajalla ja sen valtuuttamalla henkilöllä on oikeus olla läsnä velkojienkokouksessa ja käyttää siellä puheenvuoroja.

Velkojienkokouksen päätös edellyttää vähintään kahta kolmasosaa (2/3) annetuista äänistä.

Velkojienkokouksella on oikeus päättää velkojia sitovasti:

- näiden lainaehtojen muuttamisesta sekä
 - suostumuksen antamisesta väliaikaiseen poikkeamiseen lainaehtoista.
- Kaikkien velkojien suostumusta edellyttävät kuitenkin:
- lainan pääoman ja koron alentaminen,
 - laina-ajan pidentäminen,
 - velkojienkokouksen päätösvaltaisuuden edellytysten muuttaminen,
 - velkojienkokouksen päätöksen enemmistövaatimuksen muuttaminen.

Suostumukset voidaan antaa velkojienkokouksessa tai muulla todistettavalla tavalla.

Velkojienkokous voi päätöksellään oikeuttaa nimetyn henkilön toteuttamaan velkojienkokouksen päätöksen voimaansaattamiseksi tarvittavat toimenpiteet.

Velkojienkokouksen päätökset sitovat lainan kaikkia velkojia riippumatta siitä, ovatko he olleet läsnä kokouksessa. Velkojienkokouksen päätöksen katsotaan tulleen velkojien tietoon, kun se on tallennettu APK:ssa pidettävälle lainan liikkeeseenlasku-

tilille. Lisäksi velkojat ovat velvollisia ilmoittamaan lainan myöhemmille siirronsaajille velkojienkokouksen päätöksistä.

11. Ilmoitukset

Lainaa koskevat ilmoitukset ja kutsut annetaan pörssitiedotteella. Arvo-osuusrekisterin tilinhoitajayhteisöt voivat antaa lainaan liittyviä ilmoituksia myös arvo-osuusjärjestelmän kautta. Ilmoituksen katsotaan tulleen velkojien tietoon silloin, kun se on julkaistu edellä olevan mukaisesti.

12. Eräntyneiden suoritusten vanhentuminen

Mikäli pääomaa tai korkoa ei ole puutteellisten tietojen vuoksi voitu maksaa kolmen (3) vuoden kuluessa siitä kun maksu näiden ehtojen mukaan ensimmäisen kerran oli maksettava, on oikeus maksun saantiin siltä osin menetetty.

13. Asiakirjojen nähtävilläpito

Lainaa koskevat asiakirjat ovat jäljennöksinä nähtävissä toimistoaikana Outokumpu Oyj:n pääkonttorissa, osoitteessa Riihitontuntie 7 B, 02200 Espoo sekä pääjärjestäjien tämän esitteen sivulla 4 mainituissa toimipainoissa.

14. Ylivoimainen este

Liikkeeseenlaskija ja pääjärjestäjät eivät vastaa vahingosta, joka aiheutuu ylivoimaisesta esteestä (Force majeure) tai vastaavanlaisesta syystä johtuvasta toiminnan kohtuuttomasta vaikeutumisesta. Tällainen vastuusta vapauttava este voi olla esimerkiksi:

- sota tai sen uhka, terroriteko, kapina tai mellakka, muu kansalaislevottomuus,
- liikkeeseenlaskijasta tai pääjärjestäjistä riippumaton häiriö postinkulussa, puhelinliikenteessä, automaattisessa tietojenkäsittelyssä, tiedonsiirrossa, muussa sähköviestinnässä tai sähkön saannissa,
- tulipalon tai siihen verrattavan muun onnettomuuden aiheuttama keskeytys tai viivästys liikkeeseenlaskijan tai pääjärjestäjien toiminnassa,

- työtaistelutoimi, kuten lakko, sulku, saarto, boikotti huolimatta siitä, onko liikkeeseenlaskija tai pääjärjestäjät siihen osallisena vai ei sekä,
- liikkeeseenlaskijasta tai pääjärjestäjistä riippumaton viranomaisen toimenpide.

15. Sovellettava laki ja oikeuspaikka

Lainaan sovelletaan Suomen lakia. Lainasta johtuvat riidat ratkaistaan Helsingin käräjäoikeudessa. Jos kantaja on kuluttaja, hän voi nostaa kanteen sen paikkakunnan alioikeudessa, jonka tuomiopiirissä hän asuu.

4.2 Outokumpu Oyj:n joukkovelkakirjalaina 2/2004

Outokumpu Oyj (”liikkeeseenlaskija” tai ”yhtiö”) laskee liikkeeseen yhtiön hallituksen 5.5.2004 tekemällä päätöksellä yleisölle merkittäväksi tarjottavan joukkovelkakirjalainan (”laina”). Lainan pääjärjestäjinä toimivat Nordea Pankki Suomi Oyj (”Nordea”), OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj (”OKO”) ja Sampo Pankki Oyj (”Sampo”).

Lainan ehdot ovat seuraavat:

1. Lainan nimellisarvo ja liikkeeseenlasku

Lainan nimellisarvo on enintään sata viisikymmentä miljoonaa (150 000 000) euroa.

Laina päivätään ja lasketaan liikkeeseen 19. 5. 2004 (”liikkeeseenlaskupäivä”) Suomen Arvopaperikeskus Oyj:n (”APK”) arvo-osuusjärjestelmään liitettyinä arvo-osuuksina.

APK:n säännöissä tarkoitettu liikkeeseenlaskun hoitaja (”liikkeeseenlaskun hoitaja”) on Nordea.

Lainaa tarjotaan merkittäväksi vähintään 100 000 euron erissä. Lainan arvo-osuuksien yksikkökoko on 10 000 euroa.

2. Lainan merkintä

Laina tarjotaan sijoittajien merkittäväksi book-building –menettelyllä

11.5.–13.5.2004 (”myyntiaika”). Lainan minimimerkintä on 100 000 euroa. Merkittäessä lainaa maksetaan lainaosuuden nimellismäärä kulloinkin käytettävän emissiokurssin mukaisesti.

Lainan merkintäpaikkoja ovat Nordea Pankki Suomi Oyj Pääomamarkkinat, puh. (09) 369 50880; OKOn Raha-, valuutta- ja velkapääomamarkkinat -osasto, puh. (09) 404 797 sekä Sampo Pankki Oyj Pääomamarkkinat, puh. 010 513 2709 tai 010 513 2725.

Merkinnät on maksettava merkinnän yhteydessä ilmoitettavalla tavalla. Merkityt lainamäärät toimitetaan merkitsijöiden ilmoittamille arvo-osuustileille merkinnän yhteydessä ilmoitettavana päivänä arvo-osuusjärjestelmästä ja -tileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja päätösten mukaisesti.

3. Laina-aika ja takaisinmaksu

Laina-aika on 19.5.2004–19.5.2011.

Laina maksetaan takaisin kokonaisuudessaan nimellisarvostaan 19.5.2011.

4. Emissiokurssi

Lainan emissiokurssi on vaihtuva.

5. Lainan korko

Lainan vuotuinen kiinteä korko määritellään myyntiajan päätyttyä. Lainan korko määritellään viimeistään 13.5. mennessä. Korkokauden todelliset päivät jaetaan 365:llä (366:lla). Korkotekijä on ”todelliset/todelliset” (ISMA).

Korko maksetaan vuosittain jälkikäteen 19.5. (”koronmaksupäivä”) arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustilistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti sille, jolla arvo-osuustilin tietojen mukaan on koronmaksupäivänä oikeus vastaanottaa suoritus (”arvo-osuuden omistaja”).

Korko lasketaan kullekin korkokaudelle mukaan lukien korkokauden ensimmäinen päivä ja pois lukien korkokauden viimeinen päivä. Ensimmäinen korkokausi alkaa 19.5.2004 ja päättyy ensimmäiseen koronmaksupäivään 19.5.2005. Kukin

seuraava korkokausi alkaa edellistä koronmaksupäivästä ja päättyy seuraavaan koronmaksupäivään. Viimeinen korkokausi päättyy lainan eräpäivään.

Mikäli koronmaksupäivä ei ole pankkipäivä, korko maksetaan seuraavana pankkipäivänä. Ajankohdan siirtyminen ei vaikuta maksettavaan määrään.

”Pankkipäivällä” tarkoitetaan näissä lainaehdoissa päivää, jolloin pankit ovat Helsingissä yleisesti avoinna ja jolloin Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express (TARGET) System on avoinna.

6. Pääoman takaisinmaksaminen

Laina-aika on seitsemän (7) vuotta 19.5.2004 alkaen. Lainan pääoma maksetaan kokonaisuudessaan takaisin nimellisarvostaan 19.5.2011 sille, jolla on maksupäivänä arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustilistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti oikeus vastaanottaa suoritus. Liikkeeseenlaskijaa vastaan ei voida esittää maksua koskevia vaatimuksia, jos maksu on ajoissa suoritettu maksuasiamiehenä toimivalle tilinhoitajayhteisölle. Mikäli maksupäivä ei ole pankkipäivä, siirtyy maksupäivä seuraavaan pankkipäivään. Ajankohdan siirtyminen ei vaikuta maksettavaan määrään.

Takaisinmaksetut arvo-osuudet kuuletetaan eikä niitä voida laskea uudelleen liikkeeseen.

7. Vakuus ja etuoikeusasema

Lainalle ei ole asetettu vakuutta. Lainalla on sama etuoikeus kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla.

8. Lainan takaisinosto

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus ostaa liikkeeseenlaskemiaan velkakirjoja takaisin ennen laina-ajan päättymistä. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus myydä edelleen tai kuulettaa markkinoilta takaisin ostamansa velkakirjat.

9. Maksuasiamies

Liikkeeseenlaskija ja Nordea (”maksuasiamies”) ovat tehneet sopimuk-

sen lainan maksuliikenteen hoidosta. Mahdolliset maksuasiamiehen vaihdokset ilmoitetaan arvo-osuuden omistajille kohdan "Ilmoitukset" mukaisesti.

10. Velkojienkokous

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus kutsua koolle lainan velkojien kokous ("velkojienkokous") päättämään lainan ehtojen muuttamisesta taikka muista jäljempänä mainituista seikoista.

Kokouskutsu velkojienkokoukseen on julkaistava vähintään kymmenen (10) päivää ennen kokouspäivää kohdan "Ilmoitukset" mukaisesti. Kokouskutsussa on mainittava kokouksen aika, paikka ja asialista sekä miten lainan velkojan on meneteltävä voidakseen osallistua kokoukseen.

Velkojienkokous on pidettävä Helsingissä tai Espoossa ja sen puheenjohtajan nimeää liikkeeseenlaskijan hallitus.

Velkojienkokous on päätösvaltainen, jos kaksi tai useampi läsnä oleva velkoja yhdessä edustavat vähintään viittäkymmentä (50) % lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä.

Mikäli velkojienkokous ei ole päätösvaltainen kolmenkymmenen (30) minuutin kuluessa kokouskutsun mukaisesta alkamisajankohdasta, kokouksen asialistan käsittely voidaan liikkeeseenlaskijan pyynnöstä lykätä uuteen velkojienkokoukseen, joka on pidettävä aikaisintaan neljäntoista (14) päivän ja viimeistään kahdenkymmenen kahdeksan (28) päivän kuluttua yhtiön nimeämässä paikassa. Uusi velkojienkokous on päätösvaltainen, jos kaksi tai useampi läsnä oleva velkoja yhdessä edustavat vähintään kymmentä (10) % lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä.

Kokouskutsu lykkäyksen takia pidettävään uuteen velkojienkokoukseen on julkaistava samalla tavalla kuin kutsu alkuperäiseen kokoukseen. Kutsussa on lisäksi mainittava kokouksen päätösvaltaisuuden edellytykset.

Velkojien äänioikeus määräytyy heidän lainaosuksiensa pääomamäärän perusteella. Liikkeeseenlaskijalla tai sen konserniin kuuluvilla yhtiöillä ei ole äänioikeutta velkojenko-

kouksessa.

Liikkeeseenlaskijan edustajalla ja sen valtuuttamalla henkilöllä on oikeus olla läsnä velkojienkokouksessa ja käyttää siellä puheenvuoroja.

Velkojienkokouksen päätös edellyttää vähintään kahta kolmasosaa (2/3) annetuista äänistä.

Velkojienkokouksella on oikeus päättää velkojia sitovasti:

(a) näiden lainaehtojen muuttamisesta sekä

(b) suostumuksen antamisesta väliaikaiseen poikkeamiseen lainaehtoista.

Kaikkien velkojien suostumusta edellyttävät kuitenkin:

(a) lainan pääoman ja koron alentaminen,

(b) laina-ajan pidentäminen,

(c) velkojienkokouksen päätösvaltaisuuden edellytysten muuttaminen,

(d) velkojienkokouksen päätöksen enemmistövaatimuksen muuttaminen.

Suostumukset voidaan antaa velkojienkokouksessa tai muulla todistettavalla tavalla.

Velkojienkokous voi päätöksellään oikeuttaa nimetyn henkilön toteuttamaan velkojienkokouksen päätöksen voimaansaattamiseksi tarvittavat toimenpiteet.

Velkojienkokouksen päätökset sitovat lainan kaikkia velkojia riippumatta siitä, ovatko he olleet läsnä kokouksessa. Velkojienkokouksen päätöksen katsotaan tulleen velkojien tietoon, kun se on tallennettu APK:ssa pidettävälle lainan liikkeeseenlaskutilille. Lisäksi velkojat ovat velvollisia ilmoittamaan lainan myöhemmille siirronsaajille velkojienkokouksen päätöksistä.

11. Ilmoitukset

Lainaa koskevat ilmoitukset ja kutsut annetaan pörssitiedotteella. Arvo-osuusrekisterin tilinhoitajayhteisöt voivat antaa lainaan liittyviä ilmoituksia myös arvo-osuusjärjestelmän kautta. Ilmoituksen katsotaan tulleen velkojien tietoon silloin, kun se on julkaistu edellä olevan mukaisesti.

12. Eräntyneiden suoritusten vanhentuminen

Mikäli pääomaa tai korkoa ei ole

puutteellisten tietojen vuoksi voitu maksaa kolmen (3) vuoden kuluessa siitä kun maksu näiden ehtojen mukaan ensimmäisen kerran oli maksettava, on oikeus maksun saantiin siltä osin menetetty.

13. Asiakirjojen nähtävilläpito

Lainaa koskevat asiakirjat ovat jäljennöksinä nähtävissä toimistoaikana Outokumpu Oyj:n pääkonttorissa, osoitteessa Riihitontuntie 7 B, 02200 Espoo sekä pääjärjestäjien tämän esitteen sivulla 4 mainituissa toimipainoissa.

14. Ylivoimainen este

Liikkeeseenlaskija ja pääjärjestäjät eivät vastaa vahingosta, joka aiheutuu ylivoimaisesta esteestä (Force majeure) tai vastaavanlaisesta syystä johtuvasta toiminnan kohtuuttomasta vaikeutumisesta. Tällainen vastuusta vapauttava este voi olla esimerkiksi:

- sota tai sen uhka, terroriteko, kapina tai mellakka, muu kansalaislevottomuus,
- liikkeeseenlaskijasta tai pääjärjestäjistä riippumaton häiriö postinkulussa, puhelinliikenteessä, automaattisessa tietojenkäsittelyssä, tiedonsiirrossa, muussa sähköviestinnässä tai sähkön saannissa,
- tulipalon tai siihen verrattavan muun onnettomuuden aiheuttama keskeytys tai viivästys liikkeeseenlaskijan tai pääjärjestäjien toiminnassa,
- työtaistelutoimi, kuten lakko, sulku, saarto, boikotti huolimatta siitä, onko liikkeeseenlaskija tai pääjärjestäjät siihen osallisena vai ei sekä
- liikkeeseenlaskijasta tai pääjärjestäjistä riippumaton viranomaisen toimenpide.

15. Sovellettava laki ja oikeuspaikka

Lainaan sovelletaan Suomen lakia. Lainasta johtuvat riidat ratkaistaan Helsingin käräjäoikeudessa. Jos kantaja on kuluttaja, hän voi nostaa kanteen sen paikkakunnan alioikeudessa, jonka tuomiopiirissä hän asuu.

4.3 Tiedot joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskusta

Menettely yli- ja alimerkintätilanteessa

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus päättää erikseen toimenpiteistä mahdollisessa yli- tai alimerkintätilanteessa.

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus korottaa lainan määrää, pienentää merkintöjä, jatkaa merkintäaikaa tai keskeyttää merkintä. Lainan lopulliseksi määräksi tulee liikkeeseenlaskijan hyväksymien merkintöjen määrä.

Merkintöjen hyväksyminen

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus hyväksyä tai hylätä annetut merkinnät merkintäajan päättymisen jälkeen. Tieto hyväksytyistä tai hylätyistä merkinnöistä annetaan merkitsijöille merkintäajan päättymisen jälkeen.

Duraatio

Vuosina ilmoitettava duraatio tarkoittaa lainan koron ja pääoman maksujen nykyarvoilla painotettua lainaajan keskiarvoa. Duraatio kuvaa lainan korkoriskiä. Korkoriski aiheutuu siitä, että velkakirjan arvo muuttuu markkinakoron muutoksen seurauksena. Duraation laskennassa on käytetty Macaulay'n kaavaa:

$$Dur_{Mac} = \frac{1}{P_{gross}} \left(\sum_{i=0}^{N-1} \frac{C \cdot (i+d/act)}{(1+r)^{i+d/act}} + \frac{(C+100\%) \cdot (N-1+d/act)}{(1+r)^{N-1+d/act}} \right)$$

- P_{gross} = joukkovelkakirjalainan bruttohinta (= nettohinta + kertyneet korot)
- C = lainan nimelliskorko prosentteina nimellisarvosta
- d = aika päivinä arvopäivästä seuraavaan koronmaksupäivään
- N = jäljellä olevien kassavirtojen lukumäärä
- r = diskonttokorko eli joukkovelkakirjalainan tuotto prosentteina
- act = kalenterivuoden todelliset päivät

Emissiokurssi ja efektiivinen tuotto

Lainan emissiokurssi ja efektiivinen tuotto määritellään annettujen tarjosten perusteella myyntiajan päätyttyä.

Verotus

Lainasta maksetusta vuosittaisesta korosta, joka on maksettu Suomessa yleisesti verovelvolliselle luonnolliselle henkilölle tai suomalaiselle kuolinpesälle, on suoritettava korkotulon

lähdevero. Voimassaolevan lain mukaan lähdevero on 29 %. Lainan pääoma ei ole edellä mainituille verovelvollisille verotuksessa veronalaista varallisuutta.

Mikäli korko maksetaan suomalaiselle yhteisölle, korkotulot otetaan huomioon yhteisön tuloverotuksessa, ellei yhteisö ole tuloverolain säännösten perusteella tuloverosta vapaa. Korosta ei näissä tilanteissa toimiteta ennakonpidätystä tai peritä lähdeveroa. Kotimaiset yhteisöt ovat vapautettuja varallisuusverotuksesta.

Edellä mainitut verotusta koskevat tiedot perustuvat esitteen laatimishetkellä voimassaolevaan lainsäädäntöön.

Julkinen kaupankäynti

Mikäli lainaa merkitään yli 3 500 000 euroa, arvo-osuudet tullaan hakemaan Helsingin Pörssissä noteerattavaksi toukokuussa 2004.

Varojen käyttö ja arvio liikkeeseenlaskijalle kertyvästä pääomasta

Lainan varat käytetään lyhytaikaisen vieraan pääoman takaisinmaksuun. Liikkeeseenlaskijalle kertyy pääomaa enintään 99,8 % liikkeeseenlaskettavasta määrästä.

5. TIETOJA LIIKKEESEENLASKIJASTA

5.1 Yleisiä tietoja

Outokumpu on yksi johtavista metalli- ja teknologiakonserneista. Outokummun erityisosaamista on ruostumaton teräs, korkean lisäarvon kuparituotteet ja teknologia. Outokummun metalleja, metallituotteita, teknologiaa ja palveluita markkinoidaan maailmanlaajuisesti asiakkaille, jotka edustavat laajalti eri aloja. Outokummun palveluksessa oli vuonna 2003 noin 19 000 henkilöä yli 40 maassa. Vuonna 2003 Outokummun liikevaihto oli 5,9 miljardia euroa ja yli 90 % siitä syntyi Suomen ulkopuolella. Outokummun pääkonttori sijaitsee Espoossa, ja emoyhtiö Outokumpu Oyj on ollut listattuna Helsingin Pörssin päälistalla vuodesta 1988 lähtien.

Outokumpu Oyj:n hallintoon ja johtamiseen sovelletaan Suomen lakeja, yhtiön yhtiöjärjestystä sekä vuonna 2003 uudistettuja ja yhtiön hallituksen vahvistamia hallintosääntöjä. Yhtiö noudattaa myös Helsingin Pörssin, Keskuskaupakamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton joulukuussa 2003 julkistamaa suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance) samoin kuin Helsingin Pörssin sääntöjä ja ohjeita.

Yhtiö on merkitty kaupparekisteriin 14.6.1932 numerolla 70.759, Y-tunnus 0215254-2, kotipaikka Espoo. Outokumpu Oyj on julkinen osakeyhtiö, jonka toimialana on yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan:

“Harjoittaa kaivos- ja kaivannaistoimintaa, metallien sekä metallituotteiden valmistusta, kone- ja elektroniikkateollisuutta, kemianteollisuutta sekä näillä aloilla hankittuun tietämukseen perustuvaa tai niihin liittyvää taikka niiden yhteyteen soveltuvaan liiketoimintaa. Yhtiö voi myös omistaa tai hallita kiinteistöjä ja antaa niitä vuokralle sekä omistaa osakkeita ja muita arvopapereita. Toimintaa voidaan harjoittaa välittömästi yhtiön toimesta sekä tytär- että osakkuusyhteisöjen ja yhteisyritysten välityksellä. Yhtiö voi emoyhtiönä huolehtia konsernin hallinnosta, rahoituksesta, markkinoinnista ja muista konsernin yhteisistä tehtävistä.”

5.2 Hallinto

Hallitus

<i>nimi</i>	<i>työ- tai kotiosoite</i>	<i>päätehtävä</i>
Puheenjohtaja: Heimo Karinen	Mäenrinne 20 J 10 02160 Espoo	vuorineuvos
Varapuheenjohtaja: Juha Rantanen	Ahlstrom Oyj PL 39, 00101 Helsinki	toimitusjohtaja
Evert Henkes	Cedar Lodge, Warren Road Kingston-upon-Thames Surrey KT2 7HN, Britannia	B.Sc. (Econ.)
Arto Honkaniemi	Kauppa- ja teollisuusministeriö PL 32 00023 Valtioneuvosto	teollisuusneuvos
Jorma HUUHTANEN	Kansaneläkelaitos PL 450, 00101 Helsinki	pääjohtaja
Ole Johansson	Wärtsilä Oyj Abp PL 196, 00531 Helsinki	konsernijohtaja
Leena Saarinen	Suomen Unilever Oy PL 254, 00101 Helsinki	toimitusjohtaja
Soili Suonoja	Siippoontie 495 01900 Nurmijärvi	kauppaneuvos

Arto Vilppola

Toimitusjohtaja

Jyrki Juusela

Varatoimitusjohtaja

Risto Virrankoski

Outokumpu Stainless Oy
95400 Tornio

Outokumpu Oyj
Riihitontuntie 7 B, 02200 Espoo

Outokumpu Oyj
Riihitontuntie 7 B, 02200 Espoo

vuoroesimies

5.3 Pääoma

Osakkeet ja osakepääoma

Outokumpu Oyj:n täysin maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma on 308 125 943,50 euroa, ja se jakautuu 181 250 555 osakkeeseen. Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään 11.2.1994. Yhtiöjärjestyksen mukaan Outokumpu Oyj:n osakepääoma on vähintään 150 000 000 euroa ja enintään 1 200 000 000 euroa. Osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa näissä rajoissa yhtiöjärjestystä muuttamatta.

Lunastusvelvollisuus

Yhtiöjärjestyksen mukaan osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä saavuttaa tai ylittää 33 1/3 tai 50 %, on velvollinen muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta lunastamaan näiden osakkeet yhtiöjärjestyksessä tarkemmin määritellyllä tavalla laskettavasta hinnasta. Lunastusvelvollisuus ei koske osakkeenomistajaa, jonka osalta omistus- tai ääniraja on saavutettu tai ylitetty ennen tämän määräyksen rekisteröintiä kaupparekisteriin 18.5.1994, niin kauan kuin osakkeenomistajan omistus- tai äänimäärä säilyy edellä mainitun rajan yläpuolella.

Valtion omistusosuus

Suomen valtio omistaa 37,8 % yhtiön osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä. Eduskunnan kesäkuussa 2001 tekemän päätöksen perusteella valtion omistus yhtiössä voi laskea aina 10 %:iin asti. Tämän rajan alitus edellyttää uutta eduskunnan päätöstä.

Omat osakkeet

Yhtiön hallussa on 498 533 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,3 % yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä.

Hallituksen valtuudet osakepääoman korottamiseen

Yhtiökokous valtuutti 2.4.2004 hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta uusmerkinnällä, antamalla optio-oikeuksia tai ottamalla vaihtovelkakirjalainaa seuraavasti:

- Yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhdessä tai useammassa erässä yhteensä enintään 30 400 000 eurolla. Uusia kirjapidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euron arvoisia osakkeita voidaan siten antaa enintään 17 882 352 kappaletta.
- Hallitus valtuutetaan päättämään, kenellä on oikeus merkitä osakkeita, optio-oikeuksia tai vaihtovelkakirjoja. Hallitus voi poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, mikäli tähän on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten yhtiön pääomarakenteen vahvistaminen tai yritysostojen tai -järjestelyjen rahoittaminen. Hallitus päättää merkintähinnan määrittämisperusteista sekä muista osakkeiden, optio-oikeuksien ja vaihtovelkakirjojen merkinnän ehdoista. Hallitus voi päättää, että uusmerkintä voidaan suorittaa myös apportiomaisuutta vastaan, kuittausta vastaan tai muuten tietyin ehdoin.
- Valtuutus on voimassa vuoden 2005 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallituksen valtuudet omien osakkeiden hankkimiseen

Yhtiökokous valtuutti 2.4.2004 hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta seuraavasti:

- Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi tai käytettäväksi vastikkeena silloin, kun yhtiö hankkii liiketoimintaansa kuuluvaa omaisuutta sekä vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa hallituksen määräämällä tavalla ja päättämässä laajuudessa. Osakkeita voidaan myös käyttää osana yhtiön henkilöstölle suunnattuja kannustus- ja palkkiojärjestelmiä.
- Osakkeita voidaan hankkia enintään 8 900 000 kappaletta. Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden määrä ei saa ylittää 5 % yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeet voidaan hankkia hallituksen päätöksen mukaisesti osakkeiden julkisessa kaupankäynnissä Helsingin Pörssissä hankintahetken markkinahintaan. Osakkeiden hankintahinta suoritetaan myyjille Helsingin Pörssin ohjesäännön ja Suomen Arvopaperikeskuksen sääntöjen mukaan määräytyvässä maksuajassa. Osakkeet hankitaan voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla ja siten osakkeiden hankinta alentaa yhtiön jakokelpoista vapaata omaa pääomaa. Koska hankittavien osakkeiden määrä on rajoitettu yllä esitetyllä tavalla ja koska yhtiöllä on vain yksi osakesarja, osakkeiden hankinnalla ei ole merkittävää vaikutusta osakkeenomistuksen ja äänivallan jakautumiseen yhtiössä.

Koska omat osakkeet on tarkoitettu hankkia Helsingin Pörssin julkisessa kaupankäynnissä ilman tietoa osakkeiden myyjistä, ei osakeyhtiölain 1 luvun 4 §:n 1 momentissa tarkoitettujen yhtiön lähipiiriin kuuluvien osuutta yhtiön osakepääomasta ja äänivaltaista osakkeiden hankinnan jälkeen voida määritellä.

- Hallitus valtuutetaan päättämään muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista ja toimenpiteistä.
- Valtuutus on voimassa vuoden 2005 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallituksen valtuudet omien osakkeiden luovuttamiseen

Yhtiökokous valtuutti 2.4.2004 hallituksen päättämään omien osakkeiden luovuttamisesta seuraavasti:

- Osakkeita voidaan luovuttaa enintään 10 000 000 kappaletta. Osakkeita voidaan luovuttaa yhdessä tai useammassa erässä. Hallitus valtuutetaan päättämään kenelle, millä ehdoin ja missä järjestyksessä osakkeita luovutetaan. Hallitus voi päättää omien osakkeiden luovuttamisesta muutoin kuin siinä suhteessa, jossa osakkeenomistajilla on etuoikeus yhtiön osakkeisiin. Osakkeita voidaan luovuttaa vastikkeena silloin, kun yhtiö hankkii liiketoimintaansa kuuluvaa omaisuutta sekä vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa hallituksen päättämällä tavalla ja määräämässä laajuudessa. Hallitus voi päättää omien osakkeiden myymisestä Helsingin Pörssin julkisessa kaupankäynnissä varojen hankkimiseksi investointien ja mahdollisten yritysostojen rahoittamiseksi. Osakkeita voidaan luovuttaa myös yhtiön henkilöstölle, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen mukaan lukien, osana henkilöstölle suunnattuja kannustus- ja palkkiojärjestelmiä. Hallitus ei saa poiketa osakkeenomistajien etuoikeudesta osakkeisiin osakeyhtiölain 1 luvun 4 §:n 1 momen-

tissa tarkoitettuun yhtiön lähipiiriin kuuluvan hyväksi muuten kuin erillisen valtuutuksen nojalla. Osakkeet luovutetaan vähintään niiden luovutushetken mukaiseen käypään arvoon, joka määräytyy Helsingin Pörssin julkisessa kaupankäynnissä. Osakkeet voidaan luovuttaa myös muuta kuin rahavastiketta vastaan, kuittausta vastaan tai hallituksen päätöksellä muuten tiettyin ehdoin.

- Hallitus valtuutetaan päättämään muista omien osakkeiden luovuttamiseen liittyvistä seikoista ja toimenpiteistä.
- Valtuutus on voimassa vuoden 2005 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Vuoden 2003 optiojärjestelmä

Vuoden 2003 yhtiökokouksessa päätettiin optio-ohjelmasta, joka on osa konsernin avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. Optio-oikeuksien tarkoituksena on kannustaa pitkäjänteiseen työntekoon omistaja-arvon kasvattamiseksi. Ohjelmassa palkitsemiseen sovelletaan tulosperusteiseen ja yhtiön suhteelliseen menestykseen perustuvaa järjestelmää, jossa palkitaan oikeista suorituksista.

Optio-oikeuksia voidaan antaa yhteensä 5 100 000 kappaletta. Optio-oikeudet merkitään tunnuksilla 2003A, 2003B ja 2003C, ja ne jaetaan hallituksen päätöksellä vuosina 2004, 2005 ja 2006 vastikkeetta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Outokumpu-konsernin palveluksessa oleville tai palvelukseen rekrytoitaville avainhenkilöille. Optiojärjestelmään 2003 liittyy lisäksi osakeomistushjelma, jolla konsernin johtoryhmän jäseniä velvoitetaan hankkimaan yhtiön osakkeita 10 % optio-oikeuksista saaduista tuloista.

Päätätessään yhteensä ja kullekin henkilölle erikseen vuosittain jaettavien optio-oikeuksien määrän hallitus arvioi konsernin tuloskehitystä ja menestystä vertaamalla esimerkiksi osakekohtaisen tuloksen kehitystä alan muiden yhtiöiden vastaavan tunnusluvun kehitykseen ja ottaa arvioin-

nissa myös huomioon poikkeukselliset olosuhteet ja mahdollisen yrityskaupan, yritysjärjestelyn tai muun vastaavan merkittävän muutoksen vaikutuksen konsernin osakekohtaiseen tulokseen.

Hallitus päätti 6.6.2003 ansaintakriteereistä, joiden perusteella keväällä 2004 jaettiin optio-oikeuksia 2003A Outokumpu-konsernin avainhenkilöille. Vuoden 2003 osakekohtaisen tuloksen perusteella konsernin johtoryhmän jäsenille voitiin jakaa enintään 50 % jaettavissa olevien optio-oikeuksien enimmäismäärästä. Muille optio-ohjelman piiriin kuuluville henkilöille osakekohtaisen tuloksen kehityksen perusteella voitiin jakaa enintään 75 % jaettavissa olevien optio-oikeuksien enimmäismäärästä. Neljännes jaettavissa olevien optio-oikeuksien enimmäismäärästä voitiin jakaa Outokummun osakkeen kurssikehityksen perusteella, jos se on parempi kuin alan vertailuyritysten kurssikehitys. Konsernin johtoryhmän jäsenille jaettavaan optiomääriin vaikutti lisäksi yhtiön velkaantumistaso, jonka kehityksen perusteella voitiin jakaa enintään 25 % jaettavissa olevien optio-oikeuksien enimmäismäärästä. Hallitus vahvisti 10.2.2004 Outokummun johdolle myönnettävien optio-oikeuksien 2003A määrät. Optio-oikeuksia 2003A annettiin 116 henkilölle yhteensä 742 988 kappaletta. Johtoryhmän jäsenet saivat optio-oikeuksien 2003A kesäkuussa 2003 hyväksytystä enimmäismäärästä 62,00 % ja muu johto 45,25 %. Optio-oikeuksilla 2003A voidaan merkitä yhteensä 742 988 Outokumpu Oyj:n osaketta 1.9.2006 - 1.3.2009. Osakkeen merkintähinta optio-oikeudella on yhtiön osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi Helsingin Pörssissä 1.12.2003 - 29.2.2004 eli 10,70 euroa osakkeelta vähennettynä vuosittain maksetuilla osingoilla.

Hallitus päätti 10.2.2004 ansaintakriteereistä, joiden perusteella jaetaan optio-oikeuksia 2003B Outokumpu-konsernin 131 avainhenkilölle keväällä 2005. Optio-oikeuksien jakamisen perusteena käytetään Outokumpu-konsernin osakekohtaista tulosta (EPS), osakkeen kurssikehitystä sekä konsernin johtoryhmän jäsenten kohdalla myös velkaantumistasetta. Vuo-

den 2004 osakekohtaisen tuloksen perusteella voidaan konsernin johtoryhmän jäsenille jakaa enintään 50 % jaettavissa olevien optio-oikeuksien enimmäismäärästä. Muille optio-ohjelman piiriin kuuluville henkilöille EPS:n kehityksen perusteella voidaan jakaa enintään 75 % jaettavissa olevien optio-oikeuksien enimmäismäärästä. Neljännes jaettavissa olevien optio-oikeuksien enimmäismäärästä voidaan jakaa Outokummun osakkeen kurssikehityksen perusteella. Konsernin johtoryhmän jäsenille jaettavaan optiomääriin vaikuttaa lisäksi yhtiön velkaantumisasaste, jonka kehityksen perusteella voidaan jakaa enintään 25 % jaettavissa olevien optio-oikeuksien enimmäismäärästä. Optio-oikeuksilla 2003B voidaan merkitä yhteensä enintään 1 700 000 Outokumpu Oyj:n osaketta 1.9.2007 - 1.3.2010. Osakkeen merkintähinta optio-oikeudella on yhtiön osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.12.2004 - 28.2.2005.

Osakkeen merkintähinta on optio-oikeudella 2003C Outokumpu Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.12.2005-28.2.2006 ja osakkeiden merkintäaika 1.9.2008-1.3.2011. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintähintoja alennetaan osakkeen merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Outokumpu Oyj:n osakepääoma voi vuoden 2003 optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena nousta enintään 7 043 079,60 eurolla ja osakkeiden lukumäärä enintään 4 142 988 uudella osakkeella. Optio-oikeuksilla merkittävässä olevat osakkeet vastaavat 2,3 % Outokumpu Oyj:n osakkeista ja niiden tuottamista äänistä.

5.4 Päätoimialat ja päätoimipaikat

Vuoden 2004 alusta Outokummun liiketoiminta on organisoitu kolmeksi strategiseksi kokonaisuudeksi: Stainless, Copper ja Technology. Tämän esitteen päätoimialat on esitetty sen mukaisesti. Outokummun merkittä-

vimpiä teollisia omistuksia, kuten 49 %:n osuutta uudessa Bolidenissa, on esitetty kohdassa "Muu toiminta".

Outokumpu Stainless

Outokummun päätuote on valssattu ruostumaton teräs, jossa sen markkinaosuus vuonna 2003 oli Euroopassa noin 26 % ja maailmanlaajuisesti 8 %. Outokumpu tuottaa myös erikoisohuita nauhoja, kvarttolevyjä, pitkiä tuotteita, putkia sekä erilaisia putkenosia, laippoja ja hitsaustarvikkeita. Outokummun ruostumattomien terästen tuotevalikoima on markkinoiden laajin kattaen perus- ja erikoislaadut, laajan mitta-alueen ja useita pintaviimeistelyjä. Outokummulla on myös yksi maailman kustannustehokkaimmista ferrokromisulatoista sekä oma kromikaivos. Suomessa, Ruotsissa, Britanniassa ja Yhdysvalloissa sijaitsevien tehtaiden laajaa tuotevalikoimaa täydentää kattava myyntiyhtiöiden ja agenttien verkosto yli 40 maassa.

Tornion tehtaan vuonna 2000 käynnistynyt mittava investointiohjelma on yksi Outokumpu Stainlessin liiketoiminnan uudelleenjärjestelyn kulmakivistä. Tavoitteena on luoda maailman tehokkain tuotantorakenne, jossa jokaisella tehtaalla on selkeä roolinsa. Outokumpu haluaa erottua markkinoilla tuotteiden ja toiminnan korkean laadun sekä kustannustehokkuuden perusteella. Lähivuosina tavoitteena on maksimoida käynnissä olevien investointien ja uudelleenjärjestelyjen hyödyt. Samalla valmistaudutaan tulevaan kasvuun tutkimalla uusia tuote- ja markkina-alueita. Outokumpu Stainlessin vuoden 2004 keskeisin tavoite on Tornion laajennuksen tehokas käyttöönotto sekä kasvavan tuotantomäärän ja uusien tuotteiden saattaminen hallitusti markkinoille.

Päätuotteet ja asiakkaat

Päätuotteita ovat kylmä- ja kuumavalssatut ruostumattomat teräkset. Muita tuotteita ovat erikoisohuet nauhat, kuumavalssatut levyt, pitkät tuotteet sekä putket ja putkenosat. Tuotteita käytetään lähinnä prosessiteollisuudessa kuten sellu-, paperi- ja kemianteollisuudessa ja offshore-öljyn-

porauksessa, ravintoloissa ja kotitalouksissa, ajoneuvojen valmistuksessa sekä rakentamisessa. Päämarkkina-alueet ovat Eurooppa (70 % liikevaihdosta), Aasia (19 %) ja Pohjois- ja Etelä-Amerikka (9 %).

Raaka-aineet, energia ja tuotantolaitokset

Raaka-aineena käytetään ruostumatonta teräsromua, hiiliteräsromua, ferrokromia ja nikkeliä. Konsernilla on oma kromikaivos Kemissä ja ferrokromisulatto Torniossa. Ruostumaton teräsromu, hiiliteräsromu, osa ferrokromista sekä nikkeli ostetaan vapailta markkinoilta. Sähköenergian osuus kokonaiskustannuksista on noin 4 %. Konsernin suurin yksittäinen sähköenergian kuluttaja on Tornion ferrokromitehdas. Outokumpu Stainlessin tärkeimmät tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Britanniassa ja Yhdysvalloissa.

Outokumpu Copper

Outokummulla on erikoistumisalueellaan yli 10 %:n maailmanlaajuinen markkinaosuus. Outokumpu Copper keskittyy liiketoiminnassaan kuparin erityisominaisuuksien hyödyntämiseen. Viime vuosina painopistettä on siirretty määrätietoisesti korkeamman lisäarvon ja paremman kannattavuuden tuotteisiin, mutta vaikeassa markkinatilanteessa tulokset ovat jääneet kilpailijoiden tavoin epätyytyttäväksi.

Kannattavuuden parantaminen on jatkossakin Outokumpu Copperin keskeisin tavoite, johon pyritään muun muassa kapasiteetin optimoinnilla, kustannuskilpailukykyyn tehostamisella sekä pääoman kohdentamisella painopistealueille. Vahva teknologinen osaaminen antaa hyvän pohjan myös innovatiivisten asiakasovellusten kehittämiseen tiiviissä yhteistyössä vaativien kasvualojen asiakkaiden kanssa. Outokummun kupariliiketoiminnan pääasialliset kasvualueet ovat jäähdytys- (mukaan lukien autoteollisuus), ilmastointi-, signaaliinssiirto- ja sähkölaiteovellusten alueilla, joissa kuparin kulutus kasvaa selvästi keskimääräistä nopeammin, noin 5-10 % vuodessa. Tuotannon jalostusasteen nostaminen on edelleen tärkeä Outokumpu Copperin tavoite.

Päätuotteet ja asiakkaat

Outokumpu on maailman toiseksi suurin muokattujen kuparituotteiden valmistaja, ja sillä on vahva markkina-asema Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Aasiassa. Päätuotteita ovat ilmastointisovelluksissa käytettävät ilmastointiputket, lamellilämmönvaihtimet ja komponentit, autoteollisuuden käyttämät jäähdytinnauhat, rakennusteollisuuden käyttämät vesijohtoputket sekä kate- ja arkkitehtuurituotteet, elektroniikka- ja tietoliikennesovelluksissa käytettävät kupari-putket, -nauhat ja -liittimet, sähköteollisuuden käyttämät seos- ja suprajohtavat langat sekä hitsauselektrodit. Outokumpu Copperin päämarkkina-alueet ovat Eurooppa (45 % liikevaihdosta), Pohjois- ja Etelä-Amerikka (39 %) ja Aasia (15 %).

Raaka-aineet, energia ja tuotantolaitokset

Raaka-aineina käytetään katodikuparia, kupariromua ja seosaineita, kuten sinkkiä ja tinaa, jotka ostetaan konsernin ulkopuolelta. Sähköenergian osuus kokonaiskustannuksista on noin 2 %. Tuotantolaitokset sijaitsevat Alankomaissa, Belgiassa, Britanniasa, Espanjassa, Italiassa, Itävallassa, Kiinassa, Malesiassa, Meksikossa, Ranskassa, Ruotsissa, Suomessa, Thaimaassa, Tšekin tasavallassa ja Yhdysvalloissa.

Outokumpu Technology

Outokumpu on alansa johtavia teknologian kehittäjiä ja toimittajia. Outokumpu Technology suunnittelee ja toimittaa tehtaita, prosesseja ja laitteita sekä tarjoaa suunnittelu-, huolto- ja projektipalveluja mineraalien käsittelyyn ja metallurgiselle teollisuudelle toimien asiakkaan vastuullisena kumppanina investoinnin koko elinkaaren ajan. Outokummun vahvuus on asiakkaiden tarpeiden ymmärtäminen vankan metallialan kokemuksensa ansiosta, innovatiivisuus sekä monipuoliset T&K-resurssit. Monet Outokummun kehittämät teknologiat ovat alansa markkinajohtajia.

Outokumpu Technology toimii maailmanlaajuisesti, ja sillä on laaja tytäryhtiö- ja markkinointiverkosto päämarkkina-alueilla. Osaamiskes-

kuksia sijaitsee Suomessa, Saksassa, Ruotsissa, Pohjois- ja Etelä-Amerikassa, Australiassa ja Venäjällä. Myynti- ja palvelukeskuksia on yhteensä 17 maassa.

Päätuotteet ja asiakkaat

Päätuotteita ovat ratkaisut, joilla parannetaan kaivos- ja metallurgisen teollisuuden prosesseja ja tuottavuutta. Ne käsittävät asiakkaan tarpeiden mukaan teknologian, laitokset ja prosessit, suunnittelun, laitteet, projekti- ja huoltopalvelut, koulutuksen ja kehityksen. Yhteistyö voi kattaa myös rahoituksen, laitoksen käytön asiakkaan puolesta ja tuotteen markkinoinnin. Asiakkaita ja yhteistyökumppaneita ovat metallien ja teollisuusmineraalien tuottajat, kemianteollisuus ja muu prosessiteollisuus.

Muu toiminta

Outokummun muuhun toimintaan kuuluvat ydinliiketoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, liiketoimintaa tukeva yksikkö Business Support Unit (BSU), konserninjohto sekä teolliset omistukset.

Outokummun merkittävimpiä teollisia omistuksia ovat 49 %:n omistusosuus kaivos- ja sulattotoimintaa harjoittavasta uudesta Bolidenista sekä 32 %:n omistus piikiekköjä valmistavasta Okmeticista. Uuden Bolidenin muodostamista on kuvattu ohessa lyhyesti sekä hallituksen toimintakertomuksessa vuodelta 2003, joka on esitetty myöhemmin tässä esitteessä.

Outokumpu ja Boliden saivat vuoden 2003 lopulla päätökseen merkittävän toimialajärjestelyn, jossa Outokumpu myi sinkkikaivostoiminnan sekä sinkin ja kuparin valmistuksen Bolidenille. Samalla Outokumpu osti Bolidenin kuparituotteiden valmistuksen ja teknologian myynnin. Järjestely vapautti Outokummulle merkittäviä taloudellisia voimavaroja ja siirsi strategian mukaisesti Outokummun toiminnan painopistettä edelleen eteenpäin metallien arvoketjussa kasvavaan ruostumattomaan teräkseen, valikoituihin korkeamman lisäarvon kuparituotteisiin ja teknologian myyntiin.

Outokummun omistusosuus uudessa Bolidenissa on 49 %. Järjeste-

lyyn liittyvät toiminnalliset ja strategiset synergiat mahdollistavat sen, että Outokummun osakkeenomistajat hyötyvät enemmän myytyjen liiketoimintojen kuulumisesta uuteen Bolideniin kuin että ne olisivat Outokummun täydessä omistuksessa. Bolidenilta hankitut kuparituotteiden valmistusyksiköt antavat puolestaan mahdollisuuden tuottavuuden ja kannattavuuden parantamiseen, kun nämä yksiköt yhdistetään Outokummun eurooppalaiseen kuparituoteliiketoimintaan.

Järjestelyssä syntynyt uusi Boliden on yksi maailman johtavista kaivos- ja sulattoyhtiöistä, ja sillä on entistä enemmän taloudellista ja toiminnallista liikkumavaraa. Järjestelyllä vauhditettiin sekä kuparin- että sinkintuottajien yhdistymiskehitystä. Uusi Boliden on Euroopan suurin ja maailman kahdeksanneksi suurin kuparimetallin tuottaja sekä Euroopan suurin ja maailman viidenneksi suurin sinkkimetallin tuottaja. Sinkin kaivostuottajana yhtiö on Euroopan suurin ja maailman neljänneksi suurin. Uuden Bolidenin pro forma -liikevaihdon arvioidaan vuonna 2003 olleen noin 1,6 miljardia euroa, ja sen palveluksessa on noin 4 800 henkilöä. Uuden Bolidenin johto on arvioinut järjestelyn synergiaetujen, jotka liittyvät lähinnä raaka-aineisiin ja kaupallisiin toimintoihin, olevan noin 25–30 milj. euroa vuodessa. Lisäksi yhtiöllä on tulevaisuudessa mahdollisuus hyötyä investointeihin liittyvistä synergioista.

Outokummun sijoitus uudessa Bolidenissa käsittää 49 %:n omistusosuuden lisäksi noin 166 milj. euron korollisen kauppahintasaatavan. Outokumpu ei aio lisätä omistustaan uudessa Bolidenissa eikä se tavoittele enemmistöomistajan asemaa yhtiössä. Outokumpu voi aikanaan vähentää omistustaan hallitusti.

Konsernin kaivostuotanto kaivoksittain ilmenee tilinpäätöksen 2003 liitetiedoista. Outokumpu omistaa nykyisin kaksi kaivosta: Kemin kromikaivoksen sekä Hituran nikkeli-kaivoksen, jonka toiminta loppunee malminvarojen ehtyessä vuonna 2005.

Outokummun kiinteistöomistukset

Alla on lueteltu keskeisimmät tuotantolaitokset, jotka kaikki ovat Outokumpu-konsernin omistuksessa.

Sijainti	Liiketoiminta-alue	Ensisijainen käyttö	Pinta-ala (m ²)
Alankomaat Zutphen	Copper	Kuparituotteiden muokkaus	30 000
Britannia Sheffield Sheffield	Stainless Stainless	Ruostumattoman teräksen tuotanto Ruostumattoman teräksen tuotanto	170 000 60 000
Espanja Zaratamo	Copper	Kuparituotteiden muokkaus	48 365
Kiina Zhongshan	Copper	Kuparituotteiden muokkaus	30 000
Ruotsi Avesta Degerfors Nyby	Stainless Stainless Stainless	Ruostumattoman teräksen tuotanto Ruostumattoman teräksen tuotanto Ruostumattoman teräksen tuotanto	120 000 70 000 50 000
Suomi Pori Tornio Kemi	Copper Stainless Stainless	Kuparituotteiden muokkaus Ruostumattoman teräksen tuotanto Kromikaivostoiminta	138 000 466 000 58 000
Yhdysvallat Buffalo	Copper	Kuparituotteiden muokkaus	102 472

5.5 Taloudellinen asema

Konsernin tunnusluvut

		2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj. €	5 324	5 558	5 921
– muutos edellisestä vuodesta	%	44,2	4,4	6,5
Liikevoitto	Milj. €	183	267	206
– suhteessa liikevaihtoon	%	3,4	4,8	3,5
Voitto ennen satunnaisia eriä	Milj. €	147	213	100
Tilikauden voitto	Milj. €	76	159	92
Sijoitettu pääoma 31.12.	Milj. €	3 266	4 331	3 972
Sijoitetun pääoman tuotto	%	6,7	7,0	5,0
Sidottu pääoma 31.12.	Milj. €	3 507	4 569	4 176
Liiketoiminnan rahavirta	Milj. €	346	334	214
Korollinen nettovelka	Milj. €	1 175	2 385	2 013
– suhteessa liikevaihtoon	%	22,1	42,9	34,0
Omavaraisuusaste	%	41,6	31,1	32,3
Velkaantumisaste	%	56,2	122,6	102,8
Tulos/osake	€	0,55	1,15	0,54
Oma pääoma/osake	€	11,37	11,14	10,84
Osinko/osake	€	0,55	0,40	0,20
Osakkeen noteeraus 31.12.	€	10,72	8,30	10,77
Osakekannan markkina-arvo 31.12.	Milj. €	1 461	1 420	1 911
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. €	914	2 042	622
Henkilöstö 31.12.		19 428	21 130	19 359

Lupa-asiat

Kaikilla Outokummun yksiköillä on voimassaolevat ympäristöluvut. Konsernin Kemin kromikaivoksella ja Hituran nikkelikaivoksella on voimassa tarvittavat kaivoslain mukaiset luvat.

Tornion ferrokromituotannossa syntyvän kuonan ja terässulaton raaka-aineena käyttämän metalliromun jätetulkinnat ovat käsiteltävänä Suomen korkeimmassa hallinto-oikeudessa.

Oikeudenkäynnit ja viranomaistoimet

Outokummulla on laajaa kansainvälistä liiketoimintaa, johon liittyen se on sekä kantajana että vastaajana oikeudenkäynneissä, hallinnollisissa menettelyissä ja tutkimuksissa. Seuraavassa on lyhyt kuvaus Outokummun oikeudellisista prosesseista ja tutkimuksista.

Yhdysvaltain liittovaltion ympäristöviranomaisen (the United States Environmental Protection Agency, "USEPA") on nimennyt Princeton Gamma-Tech, Inc:n ("PGT"), vuonna 1985 hankitun tytäryhtiön, yhdessä eräiden muiden tahojen kanssa mahdollisesti vastuulliseksi osapuoleksi ("potentially responsible party") liittyen pohjaveden saastumiseen PGT:n tuotantolaitoksen ympäristössä Princetonissa, New Jerseyssä. USEPA on sittemmin haastanut PGT:n asiasta oikeuteen vaatien PGT:tä korvaamaan alueeseen liittyvät tutkimus- ja puhdistuskustannukset. Väitetty saastuminen liittyy PGT:n hankintaa edeltävään aikaan. PGT neuvottelee USEPA:n kanssa tarvittavasta puhdistustekniikasta. Outokumpu on saanut korvausta yhtiön edellisiltä omistajilta ja PGT on esittänyt korvausvaatimuksia tahoille, joiden uskotaan myötävaikuttaneen saastumiseen. PGT on niin ikään esittänyt asiasta korvausvaatimuksia ja haastanut oikeuteen vakuutusyhtiöt, joiden vakuutukset olivat voimassa sinä aikana, jolloin saastumisen väitetään tapahtuneen. Osa vakuutusyhtiöistä maksoi vaatimusten mukaiset korvaukset ennen oikeudenkäyntiä, joka alkoi lokakuussa 1996.

Tuomioistuimien antoi välipäätöksensä 5.6.1997. Päätöksen mukaisesti

vakuutusyhtiöillä, yhtä vastaajaa lukuun ottamatta, oli velvollisuus puolustaa PGT:tä PGT:n lukuun USEPA:ta vastaan käytävässä oikeudenkäynnissä ja korvata PGT:lle ympäristötutkimuksesta ja saastumisen korjaamisesta aiheutuvat vahingot. New Jersey osavaltion tuomioistuineläytöksen viimeisimpien ennakkotapausten perusteella saattaa olla mahdollista, että osa näistä kustannuksista säilytetään PGT:n vastuulle. Tuomioistuimien totesi myös, että kolme vakuutusyhtiötä olivat olleet vilpillisessä mielessä kieltäytyessään ryhtymästä toimenpiteisiin vahinkoilmoituksen perusteella. Oikeudenkäynnin lopullinen tuomio on vielä antamatta. Tuomiosta voidaan valittaa New Jersey osavaltion valitustuomioistuimeen.

PGT on sopinut USEPA:n ja muiden asianosaisten kanssa kiistan ratkaisemisesta sovinnollisesti. Sovintosopimuksen mukaiset, PGT:n maksettavaksi tulevat korvaukset maksetaan PGT:n vakuutusyhtiöiden toimesta erillisten sovintosopimusten mukaisesti, joita viimeistellään parhaillaan. Allekirjoittamisen jälkeen PGT:n ja viranomaisten välinen sovinto edellyttää vielä tuomioistuimen hyväksyntää.

Yllä esitetty huomioon ottaen ei ole odotettavissa, että pohjaveden puhdistuksesta PGT:lle maksettavaksi mahdollisesti tulevat kustannukset vaikuttaisivat olennaisesti Outokumpu-konsernin taloudelliseen asemaan.

Maaliskuussa 2001 Euroopan komissio aloitti tutkimukset koskien Outokumpu Oyj:n sekä Outokumpu Copper Products Oy:n osallisuutta liittyen epäiltyyn eurooppalaisten kupariputkien ja putkenosien tuottajien markkinoiden jako- ja hintakartelliin. Outokumpu on toiminut tutkimukseen liittyen yhteistyössä Euroopan komission kanssa. Outokumpua koskevat komission tutkimukset on sittemmin jaettu kahteen erilliseen prosessiin: tutkimukseen koskien epäiltyä markkinoiden jako- ja hintakartellia kuparisten teollisuusputkien markkinoilla sekä tutkimukseen koskien epäiltyä markkinoiden jako- ja hintakartellia kuparisten vesijohtoputkien markkinoilla.

Tutkimustensa johdosta Euroopan komissio on tehnyt 16.12.2003 päätök-

sen, jossa se totesi Outokumpu Oyj:n sekä Outokumpu Copper Products Oy:n syyllistyneen EU:n kilpailulakien vastaiseen toimintaan osallistumalla markkinoiden jako- sekä hintasopimuksiin ja yhdenmukaistettuihin menettelytapoihin kuparisten ilmastointiputkien markkinoilla Euroopassa 3.5.1988–22.3.2001. Tämän johdosta Euroopan komissio langetti Outokummulle 18 milj. euron suuruisen sakon. Outokumpu on 30.3.2004 valittanut tuomiosta Euroopan yhteisöjen ensimmäisen asteen tuomioistuimeen siltä osin kun se koskee sakon suuruuden määrääytymisen perusteita ja itse sakon määrää. Outokumpu on tehnyt sakkoa vastaavan varauksen, joka kirjattiin vuoden 2003 viimeisen neljänneksen tulokseen poikkeuksellisenä eränä.

Kuparisia vesijohtoputkimarkkinoita koskien Euroopan komissio on 1.9.2003 lähettänyt kannekirjelmän Outokumpu Oyj:lle sekä Outokumpu Copper Products Oy:lle, jossa epäillään yhtiöiden syyllistyneen EU:n kilpailulakien vastaiseen toimintaan osallistumalla markkinoiden jako- sekä hintasopimuksiin ja yhdenmukaistettuihin menettelytapoihin kuparisten vesijohtoputkien markkinoilla Euroopassa kesäkuun 1988 sekä maaliskuun 2001 välisenä aikana. Outokumpu on antanut komission kannekirjelmään kirjallisen vastineensa sekä täydentänyt sitä 28.11.2003 järjestetyssä suullisessa käsittelyssä. Euroopan komission päätös tässä asiassa on odotettavissa vuoden 2004 aikana. Koska prosessi on kesken, asiaan liittyen ei ole tehty varausta. Kupariputkien myynti Euroopassa muodostaa noin 3,5 % Outokumpu-konsernin kokonaisliikevaihdosta.

Kesäkuussa 1998 Yhdysvaltain kansainvälisen kaupan komissio (International Trade Commission) käynnisti Britanniasta tuotavien kylmävalssattujen ruostumattoman teräksen ohutlevyjen ja nauhatuotteiden (mukaan lukien folion) tuontia koskevan polkumyynnitutkimuksen. Alustavaa 13,45 % takuumaksua määrättiin sovellettavaksi 17.12.1998–27.7.1999 Yhdysvaltoihin saapuneisiin tavarain toimituksiin. Heinäkuussa 1999 maksuksi vahvistettiin 14,84 % ja sitä on sovellettu 27.7.1999 jälkei-

siin Britanniaasta Yhdysvaltoihin saapuneisiin tavarantoimituksiin.

Johdon käsityksen mukaan yllä kuvatulla Yhdysvaltain viranomaisen käynnistämällä toimenpiteellä ei tule olemaan merkittävää haitallista vaikutusta Outokumpu-konsernin taloudelliseen asemaan.

Edellä mainittujen oikeusprosessien lisäksi konsernin yhtiöt ovat asianosaisina eräissä konsernin liiketoimintaan liittyvissä riita-asioissa. Johdon arvion mukaan ao. riita-asioiden lopputuloksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan.

5.6 Investointitoiminta

Konsernin käyttöomaisuusinvestoinnit olivat vuonna 2003 yhteensä 622 milj. euroa (2002: 2 042 milj. euroa). Vuoden 2002 käyttöomaisuusinvestointeihin sisältyi AvestaPolaritin vähemmistöosuuden hankintaan käytetty 1 118 milj.euroa. Vuoden 2004 käyttöomaisuusinvestointien arvioidaan olevan runsaat 400 milj. euroa.

Torniossa toteutettava ruostumattoman teräksen laajennusohjelma etenee. Kemin kromikaivoksen maanalainen louhinta, johon investoidaan 73 milj. euroa, käynnistyi syyskuun 2003 alussa. Pitkien tuotteiden kapasiteetin lisääminen etenee Yhdysvalloissa suunnitelmien mukaisesti.

Outokumpu Stainlessin vuoden 2004 keskeisin tavoite on Tornion laajennuksen tehokas käyttöönotto sekä kasvavan tuotantomäärän ja uusien tuotteiden saattaminen hallitusti markkinoille. Laajennettu 1,7 milj. tonnin sulattokapasiteetti on valmiina eikä kesällä 2004 toteutettavan vanhemman sulattolinjan saneerauksen odoteta vaikuttavan merkittävästi tuotantoon tai kapasiteettiin. Kuumavalssaamon laajennus 1,7 tonniin otetaan käyttöön vuoden 2004 kolmannen neljänneksen lopulla. Uusi kylmävalssaamo (RAP5) otettiin käyttöön helmikuussa 2003, kirkkaiden kuumanauhojen toimitukset aloitettiin maaliskuussa ja kylmävalssattujen tuotteiden toimitukset elokuussa. RAP5-linjan kehitys- ja peittäusvaihe toimii hyvin, ja kaikki kuumanauhat voidaan jatkojalostaa loppu-

tuotteiksi. Tuotantolinjalla voidaan valmistaa sekä kylmävalssattuja tuotteita että kirkasta kuumanauhaa. Laajennettu kapasiteetti on kokonaisuudessaan käytössä vuoden 2005 alku-puolella. Laajennuksen kustannusarvio on yhteensä 1,1 miljardia euroa, josta noin 1 miljardi euroa oli käytetty vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä.

5.7 Liikkeeseenlaskijan konserni

Konsernin rakenne

Ylin vastuu konsernin hallinnosta ja toiminnasta on Outokumpu Oyj:n toimielimillä, joita ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Toimitusjohtajan apuna toimii konsernin johtoryhmä.

Outokumpu-konsernin liiketoimintaorganisaatio muodostuu konsernin johdosta (Corporate Management), varsinaisesta liiketoiminnasta (Business Operations), liiketoimintaa tukevista palveluista (Business Support Unit) ja konsernin ydinliiketoimintojen ulkopuolisista teollisista omistuksista (Industrial Holdings).

Konserninjohto koostuu emoyhtiön toimitusjohtajasta, konsernin johtoryhmän jäsenistä sekä muista johtajista ja asiantuntijoista, jotka avustavat toimitusjohtajaa ja johtoryhmän jäseniä. Konsernin johdon tehtävänä on johtaa konsernia kokonaisuutena ja sen tehtäviin kuuluu mm. konsernin strategian kehittäminen ja toteuttaminen, operatiivisten liiketoimintayksiköiden liiketoiminnan ohjaaminen ja valvominen, keskeisiin konsernitoimintoihin liittyvien yhtenäisten toimintaperiaatteiden ja -tapojen sekä raportointi- ja seurantajärjestelmien kehittäminen ja ylläpitäminen, sisäisen ja ulkoisen viestinnän sekä sijoitajasuhteiden hoitaminen, toiminnan lainmukaisuuden sekä emoyhtiön toimintaohjeiden ja päätösten noudattamisen valvonta, toimitusjohtajan avustaminen ja merkittävistä konsernitason operatiivisista asioista päättäminen.

Outokumpu-konsernin varsinaisen liiketoimintajakautuu strategiaan liikkeeseenlaskukokonaisuuksiin eli liike-

toiminta-alueisiin (Business Areas), joita ovat Stainless, Copper ja Technology. Liiketoiminta-alueet koostuvat operatiivisista liiketoimintayksiköistä (Business Units) ja niistä muodostetuista ryhmistä, divisioonista (Divisions).

Konsernin liiketoimintaa tukevat palvelut on keskitetty erilliseen yksikköön, Business Support Unitiin, joka raportoi konsernin hallinnosta vastaavalle johtoryhmän jäsenelle. Teolliset omistukset ovat konsernin ydinliiketoimintojen ulkopuolella olevia yksiköitä, joiden johtamisesta on päätetty erikseen.

Outokumpu-konsernia johdetaan liiketoimintaorganisaation mukaisesti konsernin yhtiöoikeudellisen rakenteen tarjotessa juridiset puitteet toiminnalle. Kaikille operatiivisille yksiköille on määritelty selkeät taloudelliset ja toiminnalliset tavoitteet. Outokumpu-konserni ilmenee vuoden 2003 tilinpäätöksen liitetiedoista (s. 62–64). Outokumpu Copperin erilaisia seoslankatuotteita valmistavasta tytäryhtiöstä Neumayer GmbH, joka sijaitsee Leobersdorfissa Itävallassa, hankittiin 100 %:n omistus 26.2.2004.

Toimielinten tehtävät ja vastuut

Yhtiökokous

Yhtiökokous kokoontuu pääsääntöisesti kerran vuodessa. Yhtiökokouksen yksinomaiseen päätösvaltaan kuuluvat Suomen osakeyhtiölain mukaisesti eräät tärkeät päätökset kuten tilinpäätöksen vahvistaminen, voitonjaosta ja osakepääoman korottamisesta tai alentamisesta päättäminen, yhtiöjärjestyksen muuttaminen sekä hallituksen ja tilintarkastajien valinta. Yhtiökokouksen kutsuu koolle yhtiön hallitus. Hallitus voi päättää yhtiökokouksen koolle kutsumisesta omasta aloitteestaan, mutta sillä on velvollisuus kutsua yhtiökokous koolle, mikäli tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka omistavat vähintään 10 % kaikista yhtiön osakkeista, sitä vaativat. Osakkeenomistajalla on oikeus saada haluamansa yhtiön asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän vaatii sitä kirjallisesti hallitukselta niin hyvissä ajoin, että

asia voidaan sisällyttää yhtiökokouskutsuun. Yhtiöjärjestyksen mukaan Outokummulla on vain yhtä lajia osakkeita, joten kaikilla osakkeilla on yhtiökokouksessa yhtäläinen äänivalta.

Hallitus

Yhtiön hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain sekä muun soveltuvan lainsäädännön pohjalta. Hallituksella on yleistoimivalta kaikissa niissä asioissa, joita ei lain tai yhtiöjärjestyksen nojalla ole määrätty toisten toimielinten päätettäväksi tai tehtäväksi. Hallituksen yleistehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallituksen tulee toimia kaikissa tilanteissa yhtiön edun mukaisesti. Hallitus on asettanut tavoitteekseen ohjata yhtiön toimintaa siten, että se tuottaa mahdollisimman suuren ja kestävänsä lisäarvon osakkeenomistajille. Hallitus on vahvistanut itselleen työjärjestyksen, jossa se määrittelee tehtävänsä ja toimintaperiaatteensa. Hallituksen tehtävänä on erityisesti:

Koskien yhtiön liiketoiminnan ja strategioiden johtamista:

- Päättää konsernin perussuunnitelmista ja valvoa niiden toteutusta,
- Päättää konsernin investointien vuosisuunnitelmista, valvoa niiden toteutusta, tarkistaa suunnitelmat neljännesvuosittain ja päättää mahdollisista muutoksista,
- Päättää kaikista investointisuunnitelmaan kuuluvista yksittäisistä investoinneista tai kuluista, joiden arvo ylittää 30 milj. euroa sekä muista huomattavista ja strategisesti merkittävistä investoinneista tai yrityskaupoista ja
- Päättää kaikista merkittävistä konsernitason rahoitusjärjestelyistä.

Koskien yhtiön hallinnon ja toimintojen järjestämistä:

- Nimittää ja erottaa toimitusjohtaja sekä tämän sijainen ja päättää heidän palvelussuhteidensa ehdoista, mukaan lukien kannustussuhteiden järjestelmistä, hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan esityksen pohjalta,

- Nimittää ja erottaa johtoryhmän jäsenet, määrittää heidän vastuualueensa ja päättää jäsenten palvelussuhteen ehdoista, mukaan lukien kannustussuhteiden, hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan esityksen pohjalta,
- Päättää niiden konsernin tytäryhtiöiden hallitusten kokoonpanoista, joissa toimitusjohtaja toimii jäsenenä,
- Seurata konsernin ylimpien johtamisresurssien riittävyyttä ja kohdentamista,
- Päättää merkittävistä muutoksista konsernin liiketoimintaorganisaatiossa,
- Määrittää konsernin eettiset arvot ja toimintatavat,
- Varmistaa, että hallintomallia koskevat konserniohjeet ovat käytössä,
- Varmistaa, että yhtiöllä on sisäpiiriasioiden hallinnointia koskevat ohjeet ja
- Varmistaa, että yhtiöllä on muut hallituksen tarpeelliseksi katsomat, hallituksen velvollisuuksien ja valtuuksien piiriin kuuluvia asioita koskevat ohjeet.

Koskien yhtiökokouksessa päätettävien asioiden valmistelua:

- Vahvistaa osingonjakopolitiikka ja tehdä esitys osingonjaosta ja
- Tehdä muita esityksiä yhtiökokoukselle.

Koskien taloushallintoa ja riskienhallintaa:

- Käsitellä ja hyväksyä osavuosi- ja tilinpäätökset,
- Valvoa konsernin toimintaan liittyviä merkittäviä riskejä ja riskienhallintaa ja
- Varmistaa, että riittävät riskienhallintaa koskevat menettelytavat ovat käytössä.

Lisäksi hallitus arvioi omaa toimintaansa säännöllisesti.

Hallituksen päätökseksi tulee se kanta, jota enemmän kuin puolet läsnä olevista jäsenistä kannattaa. Äänen mennessä tasan puheenjohtajan ääni ratkaisee. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet tehtävänsä toimikaudeksi, joka päättyy vaalin jälkeisen ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä. Siten jokaisessa varsinaisessa yhtiökokouksessa valitaan aina koko hallitus. Yhtiöjärjestyk-

sen mukaan hallitus valitsee itse keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallituksen jäsen voidaan milloin tahansa vapauttaa tehtävistään yhtiökokouksen päätöksellä. Hallituksen jäsenten valintaa koskevat ja ennen yhtiökokousta hallituksen tietoon tulleet ehdotukset yhtiökokoukselle julkistetaan silloin, kun ehdotuksen takana on vähintään 10 % yhtiön kaikista osakkeista sekä äänistä ja ehdotettu henkilö on suostunut tehtävään. Yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään kaksitoista jäsentä. Vuoden 2004 varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin yhdeksän jäsentä. Outokummun toimitusjohtaja ei ole hallituksen jäsen. Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat ovat vahvistaneet yhtiölle kannattavansa periaatetta, jonka mukaan hallituksen jäsenten tulee pääsääntöisesti olla yhtiön ulkopuolisia asiantuntijoita. Nykyisin yhdeksästä hallituksen jäsenestä kahdeksan on riippumaton yhtiöstä ja kuusi myös sen merkittävistä osakkeenomistajista. Hallitus kokoontuu vähintään viisi kertaa vuodessa. Vuonna 2003 hallituksen kokouksia oli kymmenen. Keskimääräinen jäsenten osallistumisprosentti kokouksiin oli 98.

Hallituksen valiokunnat

Hallitus on asettanut keskuudestaan kaksi pysyvää valiokuntaa ja niille työjärjestykset. Valiokunnat raportoivat työstään koko hallitukselle.

Hallituksen tarkastusvaliokuntaan (Board Audit Committee) kuuluu kolme yhtiöstä riippumatonta hallituksen jäsentä. Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on käsitellä tilinpäätöksiin, tilintarkastukseen, sisäiseen tarkastukseen, sisäisten ja ulkoisten tarkastusten laajuuteen, tilintarkastajien laskutukseen, konsernin rahoitusta koskeviin ohjeisiin ja muihin konsernin riskienhallintaa koskeviin toimintatapoihin liittyviä asioita. Valiokunta valmistelee lisäksi suurimmille osakkeenomistajille suosituksen koskien tilintarkastajien valintaa ja palkkioita.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan (Board Nomination and Compensation Committee) kuuluu hallituksen puheenjohtaja ja kol-

	Hallituksen jäsenet	Johtoryhmän jäsenet
Osakkeet	3 618	99 907
Vuoden 2002 osakepalkkiojärjestelmä ¹⁾	–	70 590
Optiot 2003A	–	238 450
Optiot 2003B ¹⁾	–	410 000

¹⁾ Enimmäispalkkion perusteena oleva osakemäärä.

Osakeomistus ja optiot

Hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenten 19.4.2004 omistamien Outokumpu Oyj:n osakkeiden määrät, vuoden 2002 osakepalkkiojärjestelmän osalta enimmäispalkkion perusteena olevat osakemäärät sekä optio-oikeuksilla 2003 merkittävässä olevat osakkeet on esitetty yllä olevassa taulukossa.

Valvontajärjestelmä

Konsernin liiketoiminnan ohjaus ja valvonta tapahtuu edellä kuvatun hallinnointi- ja ohjausjärjestelmän avulla. Konsernin jakautuminen operatiivisiin liiketoimintayksiköihin ja divisiooniin kanavoi selkeästi taloudellisen vastuun konsernin sisällä ja edesauttaa konsernin eri osien toiminnan ja hallinnon valvontaa. Liiketoiminnan seuranta ja varainhoidon valvontaa varten yhtiössä on käytössä tarvittavat raportointijärjestelmät. Ylin vastuu kirjanpidon ja varainhoidon valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle. Toimitusjohtajan tehtävänä on kirjanpidon ja valvontamekanismin järjestäminen käytännössä. Asetettujen tavoitteiden toteutumista seurataan kuukausittain koko konsernin kattavan operatiivisen suunnittelu- ja valvontaraportointijärjestelmän avulla. Järjestelmä kattaa toteumatietojen lisäksi ajantasaiset ennusteet ja suunnitelmat kuluvalle vuodelle sekä seuraavalle 12 kuukauden jaksolle. Taloudellisen lisäarvon kehittymistä seurataan yhtiön sisäisissä neljännesvuosiraporteissa ja tiedot julkistetaan vuosikertomuksessa. Rahoitus- ja metallihintariskejä hallinnoidaan keskitetysti konsernin rahoitustoiminnossa. Konsernissa on vahvistettu yhtenäiset riskienhallinnan periaatteet, joiden mukaisesti operatiiviset liiketoimintayksiköt määrittelevät ja tunnistavat rahoitus- ja metallihinta-

riskinsä yhteistyössä rahoitustoiminnon kanssa. Riskit siirretään rahoitustoiminnon hoitamalle sisäiselle pankille, joka kattaa riskit konsernista ulospäin sovittujen periaatteiden mukaisesti. Näistä riskeistä raportoidaan säännöllisesti konsernin johtoryhmälle ja hallitukselle. Konsernin liiketoiminnasta aiheutuvat omaisuus-, keskeytys- ja vastuuvahinkoriskit on suojattu asianmukaisin vakuutuksin. Konserniin vuonna 2002 perustettu sisäisen tarkastuksen toiminto on konsultoivaa tarkastusta konsernin johtoryhmän ja liiketoiminta-alueiden kanssa erikseen sovittavissa kohteissa ja asioissa. Tarkastuksen painopiste on liiketoimintariskeissä ja tiedon välittämisessä konsernin johdon ja liiketoimintayksiköiden välillä. Sisäinen tarkastus toimii kiinteässä yhteistyössä konsernin rahoitustoiminnon, taloushallinnon ja tilintarkastajien kanssa. Toimitusjohtaja, konsernin johtoryhmän jäsenet ja muut konsernin johdossa työskentelevät johtajat (Corporate Senior Vice Presidents) vastaavat siitä, että konsernin toiminnassa noudatetaan voimassaolevia lakeja ja muita säädöksiä, yhtiön toimintaperiaatteita ja hallituksen päätöksiä.

Sisäpiirihallinto

Yhtiöllä on käytössään sisäpiirisäännöt, jotka perustuvat sisällöltään Helsingin Pörssin antamiin suosituksiin. Yhtiön sisäpiiriin kuuluvat asemansa perusteella pysyvästi hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja tämän sijainen, johtoryhmän jäsenet, hallituksen ja johtoryhmän sihteerit, johtoryhmän jäsenten sihteerit ja assistentit sekä tilintarkastusyhteisön päävastuullinen tilintarkastaja. Samoin pysyvään sisäpiiriin kuuluvat muut toimitusjohtajan määrittelemät henkilöt, jotka vastaavat konsernin keskeisistä toimin-

noista ja vastaanottavat tehtävässään säännöllisesti sisäpiiritietoa. Pysyvät sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppa-yhtiön liikkeeseen laskemilla arvopapereilla 14 vuorokauden aikana ennen osavuosikatsauksen tai tilinpäätöksen julkistamista (ns. suljettu ikkuna). Sisäpiirisäännöt sisältävät myös tilapäistä kaupankäyntikieltoa koskevia määräyksiä. Tällaiseen hankekohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat henkilöt, jotka tehtävässään, hankkeen yhteydessä, yhteistoimintaelimen tai muun työryhmän jäsenenä tai muulla tavalla saavat tietoonsa sellaisia yhtiöitä koskevia tietoja, jotka saattavat julkiseksi tullessaan olennaisesti vaikuttaa yhtiön arvopapereiden arvonn muodostukseen. Samoin hankekohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat ne yhtiön ulkopuoliset henkilöt, jotka tilintarkastus-, konsultti- tai asiantuntijatehtävässä tai muulla tavalla saavat tietoonsa yllä mainittuja seikkoja. Sisäpiiriasioiden ohjauksesta ja valvonnasta vastaa yhtiön hallinnosta vastaava johtaja konsernin johdossa.

Tilintarkastajat

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on oltava vähintään yksi ja enintään kaksi tilintarkastajaa, jotka ovat Keskuskauppakamarin hyväksymiä tilintarkastajia tai tilintarkastusyhteisöjä. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajat toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastajien valintaa koskevat ja ennen yhtiökokousta hallituksen tietoon tulleet ehdotukset yhtiökokoukselle julkistetaan silloin, kun ehdotuksen takana on vähintään 10 % yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä ja ehdotettu henkilö tai yhteisö on suostunut tehtävään. Konserniin kuuluvien yhtiöiden tilintarkastuksesta vastaavat maailmanlaajuisesti PricewaterhouseCoopers-tilintarkastusyhteisöt. Emoyhtiö Outokumpu Oyj:n tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Markku Marjomaa, vastaa tilintarkastustyön ohjeistuksesta ja koordinoinnista koko konsernin osalta. Yhtiön tilintarkastajat antavat yhtiön osakkeenomistajille lain edellyttämän tilintarkastuskertomuksen yhtiön vuositilinpäätöksen yhteydessä. Lisäksi tilintarkastajat

raportoivat säännöllisesti havainnoistaan hallitukselle. Tilintarkastajille maksetut palkkiot olivat vuonna 2003 yhteensä 4,5 milj. euroa, josta tilintarkastukseen liittymättömiä palveluja oli 1,5 milj. euroa.

Viestintä

Ulkoisen viestinnän tavoitteena on tukea yhtiön arvopapereiden oikeaa hinnanmuodostusta antamalla markkinoille riittävästi tietoa yhtiön liiketoiminnan rakenteesta, taloudellisesta asemasta, markkinoiden kehityksestä sekä erityisesti yhtiön tavoitteista ja strategiasta tavoitteiden saavuttamiseksi. Yhtiöllä on kotisivut osoitteessa www.outokumpu.com. Sivuilta on esitetty myös kaikki ne tiedot, jotka on julkistettu listayhtiötä koskevan tiedonantovelvollisuuden nojalla.

5.8 Muut sitoumukset

Outokumpu Oyj (konsernin ulkopuoliset velat ja vastuut 31.3.2004)

1. Liikkeeseen laskettujen joukkovelkakirjalainojen kokonaismäärät, Milj. EUR

Lainat, joista annettu vakuus		0
Vakuudettomat lainat		113
- joukkovelkakirjalainat	111	
- debentuurilainat	0	
- optiolainat	0	
- vaihtovelkakirjalainat ¹⁾	2	
Pääomalainat		0
Yhteensä		113

¹⁾ Laina maksettu takaisin kokonaisuudessaan 7.4.2004.

2. Muut lainat ja velat, Milj. EUR

Velat, joista on annettu vakuus	149
Vakuudettomat velat	2 799
Yhteensä	2 948

3. Taseen ulkopuoliset vastuut, Milj. EUR

Kiinnitykset ja annetut pantit	
Konserniyhtiöiden velasta	149
Annetut takaukset	47
Osakkuusyhtiöiden puolesta	2
Muiden puolesta	45
Vuokravastuut	154

Avoimet johdannaisopimukset

Milj. EUR	Tasearvo 31.3.2004	Käypä arvo 31.3.2004	Nimellismäärät 31.3.2004
Valuutta- ja korkojohdannaiset			
Valuuttatermiinit	16	16	1 690
Valuuttaoptiot			
Ostetut	1	1	38
Asetetut	-1	-1	39
Valuutanvaihtosopimukset	-2	-2	20
Koronaivaihtosopimukset	-2	-2	175
Metallijohdannaiset ¹⁾			
Kuparitermiinit ja -futuurit	1	1	108 200
Nikkelitermiinit ja -futuurit	0	2	2 350
Nikkeliopitiot			
Ostetut	0	0	960
Asetetut	0	0	960
Sinkkitermiinit ja -futuurit	0	0	135 100
Alumiinitermiinit ja -futuurit	0	0	2 250
Kultatermiinit ja -futuurit	0	0	4 480
Hopeatermiinit ja -futuurit	0	0	172 400
Sähköjohdannaiset ²⁾			
Pörssinoteeratut sähköjohdannaiset	-	0	0.0
Muut sähköjohdannaiset	-	8	3.0

¹⁾ Nimellismäärät: perusmetallit tn, jalometallit tr.oz.

²⁾ Nimellismäärät: sähköjohdannaiset TWh.

Johdannaiskaupat on tehty suojaamistarkoituksessa. Käypä arvo osoittaa johdannaisten realisointituloksen, mikäli nämä johdannaiset olisi suljettu tilinpäätöspäivänä. Johdannaisten realisointitulokset kirjataan tuloslaskelmaan pääsääntöisesti hedge accounting -periaatteen mukaisesti eli suojattavaa erää vastaan. Valuuttatermiinien ja -optioiden sekä valuutanvaihtosopimusten tasearvot sisältävät sitovien ja todennäköisten sitoumusten suojaamiseksi tehtyjen sopimusten toteutumattomia kurssieroja, jotka on jaksotettu.

5.9 Sijoitukset

Tiedot liikkeeseenlaskijan tytär- ja osakkuusyhtiöistä löytyvät konsernitilinpäätöksen 2003 liitetiedoista, sivuilta 62–63.

5.10 Tulevaisuuden näkymät ja viimeaikainen kehitys

Outokummun osavuosikatsaus ajalta 1.1.-31.3.2004 julkistettiin 28.4.2004. Siinä esitetty arvio loppuvuoden näkymistä on ennallaan, sivu 79. Osavuosikatsauksen julkistamisen jälkeen ei ole ollut Outokummun asemaan olennaisesti vaikuttavia tapahtumia.

Espoossa 5. toukokuuta 2004
Outokumpu Oyj
Hallitus

Tilinpäätös

Hallituksen toimintakertomus

Outokummun vuoden 2003 tulos supistui konsernin suurten muutosprosessien, maailmantalouden hitaan kasvun ja vaikean markkinatilanteen vuoksi. Konsernin tulos heikkeni edellisvuodesta pääasiassa siksi, että Stainlessin ja Copperin kannattavuus heikkeni. Divestointien myyntivoitot paransivat tulosta. Konsernin liikevaihto oli 5 921 milj. euroa (2002: 5 558 milj. euroa) ja liikevoitto 206 milj. euroa (2002: 267 milj. euroa). Tilikauden voitto oli 92 milj. euroa (2002: 159 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos 0,54 euroa (2002: 1,15 euroa).

Liiketoiminnan rahavirta oli 214 milj. euroa (2002: 334 milj. euroa) ja käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 622 milj. euroa (2002: 2 042 milj. euroa). Konsernin pääomarakenne vahvistui selvästi ja velkaantumisaste laski 102,8 %:iin (31.12.2002: 122,6 %). Omaisuuden myynnit vahvistivat tasetta.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuodelta 2003 jaetaan osinkoa 0,20 euroa osakkeelta.

Ruostumattoman teräksen kysyntä kasvoi 7 %

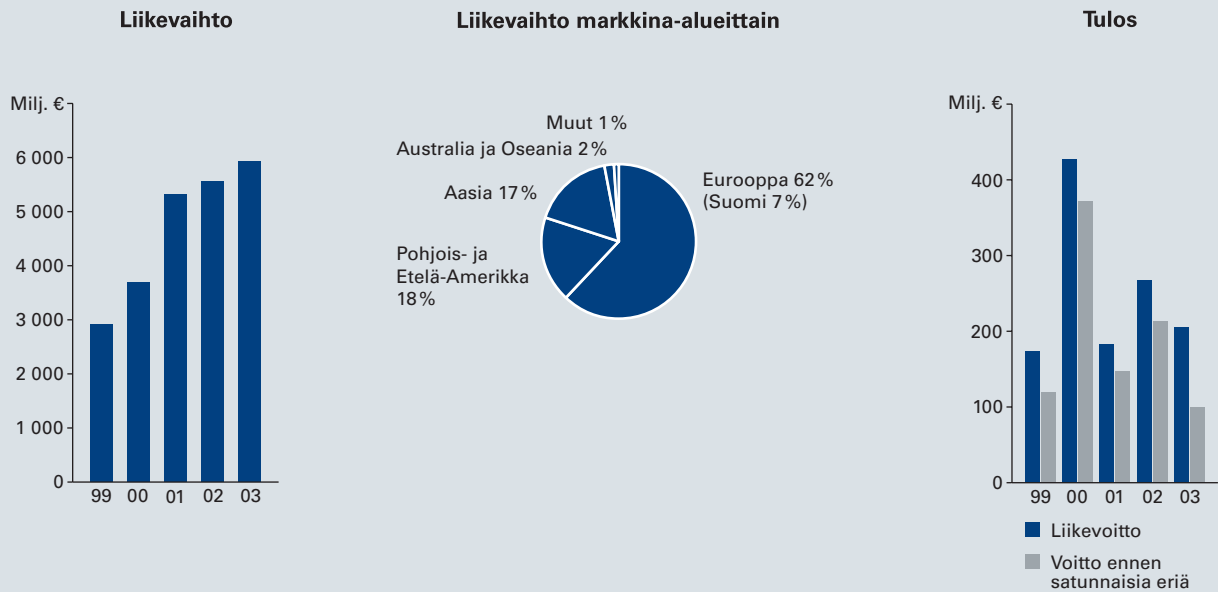
Maailmantalouden kasvu kiihtyi vuoden 2003 jälkipuoliskolla alkuvuoden hitaan kasvun jälkeen. Vaisun alkuvuoden takia kasvu jäi kuitenkin vain 2,6 %:iin vuonna 2003. Talous elpyi lähinnä Yhdysvalloissa, missä talous kasvoi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla 6 %. Yhdysvaltain talouden elpyminen sai tukea mittavista veronalennuksista ja poikkeuksellisen matalista koroista. Euroopassa talouskasvu oli yleisesti ottaen heikkoa, mutta elpymisestä saatiin orastavia merkkejä vuoden loppupuolella. Kiinan talouskasvu pysyi vahvana koko vuoden. Lisäksi useimmat Aasian maat kehittivät hyvin Kiinan imussa.

Ruostumattoman teräksen kysyntä kasvoi vuonna 2003 noin 7 %, kun pitkän aikavälin trendikasvu on 5,5 %. Kysyntä kasvoi

etenkin Kiinassa, missä kylmävalssattujen litteiden tuotteiden kullutus lisääntyi 25–30 %. Euroopassa ja Yhdysvalloissa kysyntä pysyi epätyydyttävänä. Kysynnän kasvu hidastui Euroopassa vuoden alkupuoliskolla, mutta parani hieman kausiluonteisesti hiljaisen kesäkauden jälkeen nikkelin hinnan nousun tukemana. Kylmävalssattujen litteiden tuotteiden kysyntä Euroopassa heikkeni hieman vuositason laskettuna. Yhdysvalloissa ruostumattoman teräksen markkinat olivat erittäin heikot suurimman osan vuotta 2003, ja kysyntä elpyi vasta viimeisellä neljänneksellä. Nikkeli-markkinat olivat hyvin epävakait, ja nikkelin hinta yli kaksinkertaistui vuoden aikana. Ferrokromin hinta nousi koko vuoden ja sen Yhdysvaltain dollarimääräinen hinta kohosi yli 50 %.

Ruostumattoman teräksen hintakehitys jäi odotettua heikomaksi vuonna 2003. Euroopan lisäkapasiteetin ja vahvan euron houkutteleman tuonnin aiheuttama ylitarjonta loi paineita perushintaan. Eräiden yhtiöiden tuotantoleikkaukset auttoivat tasapainottamaan kysyntää ja tarjontaa kolmannella neljänneksellä. Kylmävalssatun ruostumattoman teräksen keskimääräinen Saksan perushinta oli hieman alempi kuin vuonna 2002 ja muokkauslisä heikkeni 3 % edellisvuodesta. Kvarttolevyjen kysyntä pysyi vuonna 2003 normaalina heikompana, ja pitkien tuotteiden ylikapasiteetti aiheutti Euroopassa hintapaineita. Erikoisohuiden nauhojen hinnat ja kysyntä pysyivät suhteellisen vakaina. Putkien hinnat laskivat hieman vuoden loppua kohden, mutta putkenosien hinnat olivat melko vakait.

Kupari- ja kupariseostuotteiden maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vain 2 % vuonna 2003. Kysyntä kasvoi Aasiassa yli 10 %, mutta pieneni sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Kysyntä heikkeni Yhdysvalloissa noin 6 %, vaikka maan talous elpyi vahvasti vuoden jälkipuoliskolla. Yhdysvaltain teollisuus pysyi vaisuna suurimman osan vuotta, ja ainoastaan asuntorakentaminen kasvoi. Asuntorakentamisen vilkkaus tuki putkien ja seoslankojen



myyntiä, mutta tietoliikennesektorin ja elektroniikkateollisuuden kysyntä heikkeni selvästi edellisvuodesta. Yhdysvaltain teollisuuden vahvistumisesta saatiin merkkejä vuoden 2003 lopulla. Kuparituotteiden kysyntä heikkeni Länsi-Euroopassa noin 2 %. Rakentaminen kasvoi ainoastaan muutamassa Euroopan maassa, ja Saksassa rakentaminen oli noin 10 % edellisvuotta vaisumpaa. Ylikapasiteetti ja kireät katodikupari- ja kupariromumarkkinat lisäsivät eurooppalaisten kuparintuotevalmistajien ongelmia. Kuparituotteiden kysyntä pysyi Kiinassa vahvana. Japanin talouden elpyminen kasvatti merkittävästi kysyntää autoteollisuudessa. Tilanne parani edelleen myös Japanin elektroniikka- ja rakennusteollisuudessa. Yleisesti ottaen hintapaineet pysyivät voimakkaina vuonna 2003.

Maailman sinkkimarkkinat olivat heikot suurimman osan vuotta ja ne elpyivät vasta viimeisellä neljänneksellä. Sinkin maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi noin 3 % Kiinan kysynnän kasvassa 13 %. Kysyntä putosi sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa, koska teollisuusrakentaminen pysyi heikkona ja autoteollisuus laimeana. Sinkin metallimarkkinoilla oli ylitarjontaa, varastojen kasvu jatkui ja hinnat nousivat vasta viimeisellä neljänneksellä. Sinkin Yhdysvaltain dollarimääräinen keskihinta nousi 9 % edellisvuodesta, mutta eurohinta putosi 11 %. Kiinalaisten metallintuottajien isot rikasteostot pitivät sinkkirikastemarkkinat kireinä ja jalostuspalkkiot matalina. Jalostuspalkkioiden keskimääräiset markkinahinnat (spot) putosivat 4 % ja sopimushinnat 11 % edellisvuoteen verrattuna.

Liikevaihto kasvoi 7 %

Konsernin liikevaihto kasvoi 7 % vuonna 2003 ja oli 5 921 milj. euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa ruostumattoman teräksen suuremmista toimitusmääristä ja raaka-ainehintojen noususta.

Liikevaihto liiketoiminnoittain

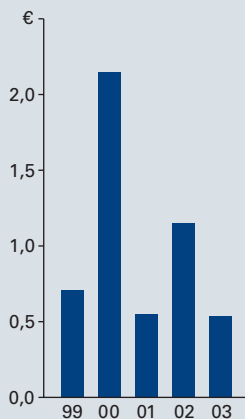
Milj. €	2003	2002	Muutos, %
Stainless	3 449	3 002	15
Copper	1 626	1 669	-3
Zinc	396	418	-5
Technology	402	399	1
Muu toiminta	390	336	16
Sisäinen myynti	-342	-266	29
Konserni	5 921	5 558	7

Outokumpu Stainlessin liikevaihto kasvoi 15 % edellisvuodesta. Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa suuremmista toimitusmääristä ja raaka-ainehintojen noususta. Suuri osa toimitusmäärien lisäyksestä johtui teräsaihioiden ja kuumanauhojen toimitusmäärien merkittävästä kasvusta, mikä laski keskimääräisiä myyntihintoja edellisvuodesta. Kylmävalssattujen tuotteiden toimitusmäärät kasvoivat 14 % edellisvuodesta. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen euroon nähden hidasti liikevaihdon kasvua.

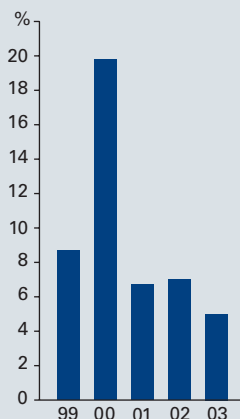
Outokumpu Copperin liikevaihto supistui 3 % edellisvuodesta. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat lähinnä keskimääräisten muokkauslisien aleneminen, mikä johtui heikommasta tuotevalikoimasta, sekä ankarat hintapaineet. Muokattujen kuparituotteiden toimitusmäärät kasvoivat hieman.

Zincin liikevaihto supistui 5 %, vaikka toimitusmäärät kasvoivat hieman. Liikevaihto pieneni pääasiassa siksi, että sinkin euro-määräinen keskihinta laski 11 %. Outokumpu Technologyn liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla. Muun toiminnan liikevaihto kasvoi merkittävästi, Taran kaivoksen sinkkirikasteiden toimitusmäärien lisääntymisen seurauksena.

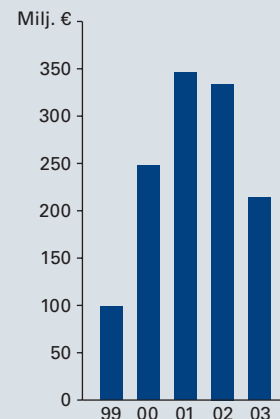
Tulos/osake
(ilman satunnaisia eriä)



Sijoitetun pääoman tuotto



Liiketoiminnan rahavirta



Euroopan suhteellinen osuus konsernin liikevaihdosta laski 62 %:iin ja Amerikan 18 %:iin. Aasian osuus nousi puolestaan 17 %:iin.

Liikevaihdon maantieteellisestä jakautumisesta esitetään lisätietoja konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 2.

Tulos heikkeni

Konsernin liikevoitto heikkeni 206 milj. euroon (2002: 267 milj. euroa) ja liikevoittoprosentti oli 3,5 (2002: 4,8 %). Sekä Stainlessin että Copperin liikevoitto pieneni edellisvuodesta. Liikevoitto sisältää 119 milj. euroa poikkeuksellisia eriä (2002: 49 milj. euroa).

Liikevoitto liiketoiminnoittain

Milj. €	2003	2002	Muutos
Stainless	104	204	-100
Copper	7	53	-46
Zinc	16	3	13
Technology	0	4	-4
Muu toiminta	79	18	61
Sisäiset erät	0	-15	15
Konserni	206	267	-61

Outokumpu Stainlessin liikevoitto heikkeni selvästi edellisvuodesta. Kannattavuuden heikkeneminen johtui pääasiassa keskimääräisten muokkauslisien alenemisesta. Tähän vaikuttivat perushintojen lasku Euroopassa, puolituotteiden suhteellisen osuuden kasvu ja Yhdysvaltain dollarin heikkous euroon nähden. Lisäksi myynnin maantieteellinen jakautuminen oli epäsuotuisa: suuri osa toimituksista meni Aasiaan, missä hintataso oli Eurooppaa matalampi. Liikevoittoa rasittivat myös kasvaneet kiinteät kustannukset, jotka liittyivät pääasiassa Tornion laajennuksen ylösajovaiheeseen. Sheffieldin sulatolla oli vaikeuksia lanka-aihioiden tuotan-

non ylösajossa, ja siksi Degerforsin sulaton sulkemista lykättiin kolmannen neljänneksen loppuun. Tämä heikensi kannattavuutta. Liikevoittoon sisältyy Britannian Walesissa sijaitsevan Pantegin tehtaan sulkemiseen liittyvä 14 milj. euron kuluvaraus.

Outokumpu Copperin liikevoitto heikkeni selvästi edellisvuodesta. Tämä johtui pääasiassa Euroopan komission määräämästä 18 milj. euron kartellisakosta, keskimääräisten muokkauslisien alenemisesta heikomman tuotevalikoiman ja hintapaineiden seurauksena, kertaluonteisista uudelleenjärjestelykuluista, Yhdysvaltain dollarin heikentymisestä suhteessa euroon sekä Espanjassa sijaitsevan Zaratamon tehtaan lakosta. Tulos sisältää varastojen arvostukseen liittyvän 13 milj. euron markkinahintakorjauksen (2002: 1 milj. euroa).

Zincin liikevoitto parani selvästi edellisvuodesta, mutta pysyi historiallisesti matalalla tasolla. Valuuttasuojauksen ansiosta liikevoitto parani siitä huolimatta, että Yhdysvaltain dollari oli heikko euroon ja Norjan kruunuun nähden. Myös tuotannon pienemmät yksikkökustannukset paransivat kannattavuutta. Technologyn liikevoitto päättyi nollassolle vaikeasta alkuvuodesta huolimatta.

Muun toiminnan liikevoiton paraneminen johtui erityisesti Boliden-järjestelyn 106 milj. euron myyntivoitosta, Arctic Platinum Partnershipin 49 % osuuden myynnin 26 milj. euron myyntivoitosta, Inmetin osakkeiden myynnin 10 milj. euron myyntivoitosta ja jalometallitoimintojen myynnin 9 milj. euron myyntivoitosta.

Konsernin nettorahoituskulut nousivat 91 milj. euroon (2002: 46 milj. euroa). Tämä johtui pääasiassa siitä, että korollisen velan määrä oli väliaikaisesti korkea ennen Boliden-järjestelyn loppuunsaattamista. Konsernin voitto ennen satunnaisia eriä oli 100 milj. euroa (2002: 213 milj. euroa).

Konsernin sijoitetun pääoman tuotto oli 5,0 % (2002: 7,0 %) ja oman pääoman tuotto oli 4,7 % (2002: 8,0 %). Tilikauden voitto oli 92 milj. euroa (2002: 159 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,54 euroa (2002: 1,15 euroa).

Pääomarakenne vahvistui

Liiketoiminnan rahavirta supistui edellisvuodesta ja oli 214 milj. euroa (2002: 334 milj. euroa). Tämä johtui pääasiassa keskeisten liiketoimintojen heikommasta peruskannattavuudesta.

Rahoitusaseman muutosta kuvaavat tunnusluvut		
Milj. €	2003	2002
Korollinen nettovelka		
Pitkäaikaiset lainat	1 782	1 493
Lyhytaikaiset lainat	1 016	1 352
Lainat yhteensä	2 798	2 845
Korolliset varat	-785	-460
Korollinen nettovelka	2 013	2 385
Nettovelka liikevaihdosta, %	34,0	42,9
Oma pääoma	1 924	1 906
Velkaantumisaste, %	102,8	122,6
Omavaraisuusaste, %	32,3	31,1
Liiketoiminnan rahavirta	214	334
Nettorahoituskulut	91	46
Nettorahoituskulut liikevaihdosta, %	1,5	0,8
Korkokate	2,0	3,8

Useat divestoinnit johtivat siihen, että konsernin korolliset nettovelat supistuivat edellisvuodesta ja olivat vuoden lopussa 2 013 milj. euroa (31.12.2002: 2 385 milj. euroa). Konsernin omavaraisuusaste nousi 32,3 %:iin (31.12.2002: 31,1 %) ja velkaantumisaste pieneni 102,8 %:iin (31.12.2002: 122,6 %). Tavoitteena on laskea velkaantumisaste alle 75 %:iin vuoden 2004 loppuun mennessä.

Konsernin maksuvalmius pysyi tyydyttävänä koko vuoden. Likvidejä varoja ja sijoituksia oli vuoden lopussa yhteensä 230 milj. euroa. Vahvistettuja valmiusluottoja oli vuoden lopussa 1 475 milj. euron arvosta, josta noin 673 milj. euroa oli nostamatta ja emoyhtiön käytettävissä. Näiden lisäksi konserni on tehnyt useita ei-sitovia valmiusluottojärjestelyjä eri rahoituslaitosten kanssa.

Käyttöomaisuusinvestoinnit pysyivät suurina

Konsernin käyttöomaisuusinvestoinnit pysyivät edelleen suhteellisen suurina ja olivat yhteensä 622 milj. euroa (2002: 2 042 milj. euroa). Vuoden 2002 käyttöomaisuusinvestointeihin sisältyi Avesta-Polaritin vähemmistöosuuden hankintaan käytetty 1 118 milj. euroa. Vuonna 2004 investointien odotetaan olevan pienemmät kuin vuonna 2003, mutta ne ylittävät kuitenkin poistojen määrän.

Investoinnit liiketoiminnoittain

Milj. €	2003	2002
Stainless	373	633
AvestaPolaritin vähemmistön hankinta	-	1 118
Copper	106	149
Zinc	60	23
Technology	13	8
Muu toiminta	70	111
Konserni	622	2 042

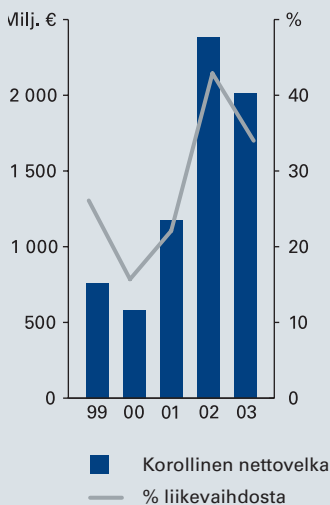
Torniossa toteutettava 1 miljardin euron laajennusohjelma eteni hyvin, vaikka uuden kylmävalssaamon ylösajo onkin hie-man viivästynyt alkuperäisestä suunnitelmasta. Tornion laajennuksen koko tuotantokapasiteetin on tarkoitus olla käytössä vuonna 2005. Uusi kylmävalssaamo (RAP5) otettiin käyttöön helmikuussa, kirkkaiden kuumanauhojen toimitukset aloitettiin maaliskuussa ja kylmävalssattujen tuotteiden toimitukset elokuussa. Tornion tehtaiden kuumavalssaamon laajennus 1,7 milj. tonniin otetaan käyttöön vuoden 2004 kolmannella neljänneksellä. Helmikuussa 2003 ilmoitettiin Tornion ensimmäisen sulaton uudistamisesta, ja se toteutetaan vuoden 2004 toisella neljänneksellä. Kokonaisinvestointi on 55 milj. euroa. Vuoden 2003 helmikuussa 59 milj. eurolla ostetun ThyssenKrupp Nirostan ruostumattomien kvarttolevyjen liiketoiminnan integrointi sujui hyvin. Kemin kromikaivoksen maanalainen louhinta, johon investoidaan 73 milj. euroa, käynnistyi syyskuun alussa. Pitkien tuotteiden kapasiteetin lisääminen etenee Yhdysvalloissa suunnitelmien mukaisesti.

Norjalaisen Oddan sinkkitehtaan 88 milj. euron uudistusohjelma on edennyt kustannusarvion ja aikataulun mukaisesti. Hanke valmistuu vuoden 2004 syksyllä. Rakennusvaihe ei aiheuta merkittäviä tuotantomentyksiä.

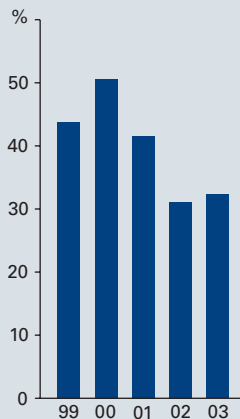
Outokumpu ja Boliden saattoivat päätökseen merkittävän sinkin ja kuparin toimialajärjestelyn

Outokumpu ja Boliden saattoivat 30.12.2003 päätökseen järjestelyn, jossa Boliden osti Outokummun sinkin ja kuparin kaivos- ja sulattotoiminnot ja myi kuparituotteiden valmistuksensa ja teknologian myyntinsä Outokummulle. Uudesta Bolidenista tuli yksi maailman johtavista sinkin ja kuparin kaivos- ja sulattoyhtiöistä. Uusi Boliden aloitti toimintansa 1.1.2004.

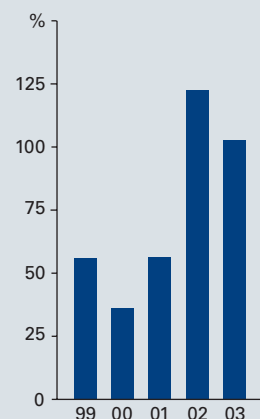
Korollinen nettovelka



Omavaraisuusaste



Velkaantumisaste



Kaupan loppuunsaattamishetkellä käytetyn arvion mukaan Boliden maksoi Outokummulle 849 milj. euron kokonaiskauppahinnan. Bolidenin maksama vastike muodostui Outokummulle suunnatusta osakeannista (joka vastasi 49 % kaikista Bolidenin osakkeista), 373 milj. euron käteismaksusta sekä korollisesta kauppahintavelasta Outokummulle.

Lopullinen kauppahinta tarkentuu järjestelyn loppuunsaattamishetken tilinpäätösten perusteella, jotka valmistuvat viimeistään maaliskuussa 2004. Outokummulta hankittujen liiketoimintojen sijoitetun pääoman muutokset vaikuttavat kokonaiskauppahintaan kuuluvan korollisen kauppahintasaatavan suuruuteen. Tämänhetkisen arvion mukaan korollinen kauppahintasaatava tulee olemaan noin 146 milj. euroa.

Osana Outokummulta hankituista liiketoiminnoista maksettua kauppahintaa Outokumpu merkitsi 82 446 475 uutta Boliden AB:n osaketta. Merkinnän seurauksena Outokumpu omistaa 49 % kaikista Bolidenin osakkeista ja niiden tuottamista äänistä. Outokumpu ei aio lisätä omistustaan Bolidenissa eikä se tavoittele yhtiössä enemmistöomistajan asemaa. Outokumpu voi aikaan vähentää omistustaan Bolidenissa hallitusti. Tukholman pörssissä noteeratun Bolidenin osakkeen päätöskurssin perusteella Outokummun merkitsemien osakkeiden arvo oli yhteensä noin 349 milj. euroa 29.12.2003. Uudet osakkeet oikeuttavat täyteen osinkoon 1.1.2003 alkaneelta tilikaudelta, ja osakkeisiin liittyvät samat oikeudet kuin muihinkin Bolidenin liikkeeseen laskemiin osakkeisiin.

Vastikkeena Bolidenilta hankituista kuparituotteiden valmistukseen ja teknologian myyntiin liittyvistä liiketoiminnoista Outokumpu antoi Bolidenille merkittäväksi osakkeenomistajien merkintäetu oikeudesta poiketen 5 000 000 uutta osaketta. Boliden myi kaikki saamansa Outokumpu-osakkeet tammikuussa.

Kaikki Bolidenille myydyt liiketoiminnot poistuivat Outokummun taseesta vuoden 2003 lopussa, mutta niiden tulokset

yhdisteltiin Outokumpu-konserniin vuoden 2003 loppuun saakka. Bolidenilta hankitut liiketoiminnot yhdisteltiin Outokumpu-konsernin taseeseen vuoden 2003 lopussa.

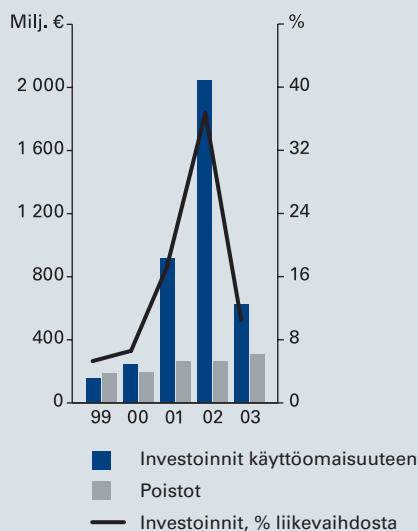
Outokumpu sai Bolidenille myydyistä kaivos- ja sulattotoiminnoista noin 208 milj. euron myyntivoiton, josta 106 milj. euroa kirjattiin poikkeuksellisenä eränä vuoden 2003 viimeisen neljänneksen tulokseen. Kirjattu myyntivoitto on verovapaa. Järjestelyn seurauksena Outokummun velkaantumisaste laski noin 40 prosenttiyksikköä. Vuodelle 2003 kirjattu 106 milj. euron myyntivoiton lisäksi järjestelyyn liittyy ns. siirtyvä myyntivoitto, joka vastaa 49 % kokonaismyyntivoitosta. Siirtyvä myyntivoitto tuloutetaan samassa tahdissa, kun Boliden poistaa kaupasta syntyvää konserniliiketoimintaa. Siirtyvää myyntivoittoa voidaan myös tulouttaa suhteellisesti edellyttäen, että Outokummun omistusosuus Bolidenissa alenee, ja se voidaan tulouttaa kokonaan, jos Outokummun omistus Bolidenissa laskee alle 20 %:iin.

Ydinliiketoimintoihin kuulumattomien toimintojen myynnit etenivät hyvin

Eteläafrikkalainen Gold Fields käytti syyskuussa 2003 etuosto-oikeuttaan ja osti Outokummun 49 %:n osuuden Arctic Platinum Partnershipistä (APP). Vastikkeena osuutensa myynnistä Outokumpu sai 23 milj. Yhdysvaltain dollaria käteistä sekä Gold Fieldsin osakkeita, joiden arvo oli 8 milj. Yhdysvaltain dollaria. Outokumpu myi osakkeet heti. Outokumpu sai kaupasta 26 milj. euron myyntivoiton, joka kirjattiin kolmannella neljänneksellä poikkeuksellisenä eränä Muun toiminnan tulokseen.

Outokumpu ja Inmet sopivat lokakuussa 2003, että Outokummun omistamia Inmetin osakkeita koskeva myyntikielto poistetaan. Outokumpu oli saanut osakkeet osana myyntihintaa, kun Pyhäsalmen kaivos myytiin Inmetille vuonna 2002. Outokumpu myi osakkeet ja sai tästä 23 milj. euroa kulujen jälkeen. Osakkeiden hankintahinta oli noin 13 milj. euroa. Kaupasta saatu

Investoinnit ja poistot



10 milj. euron myyntivoitto kirjattiin viimeisellä neljänneksellä poikkeuksellisenä eränä Muun toiminnan tulokseen.

Outokumpu myi marraskuussa 2003 australialaiselle Dragon Miningille jalometallikaivostoimintaansa kuuluvat omaisuuserät – Oriveden kultakaivoksen, Vammalan rikastamon ja tietyt, pääosin Suomessa sijaitsevat malminetsintäkohteet. Kauppahinta oli yhteensä 11 milj. euroa, josta 6 milj. euroa käteisenä ja loput Dragon Miningin osakkeina. Kaupasta saatu 9 milj. euron myyntivoitto kirjattiin viimeisellä neljänneksellä poikkeuksellisenä eränä Muun toiminnan tulokseen.

Outokumpu Technologyn suodatinliiketoiminta myytiin Laroxille tammikuussa 2004. Kokonaiskauppahinta oli 31 milj. euroa, ja myytyyn liiketoimintaan sijoitettu pääoma oli 12 milj. euroa. Myyntivoitto kirjataan vuoden 2004 ensimmäisellä neljänneksellä Technologyn tulokseen.

Tutkimus- ja kehitystoiminnan painopiste uusissa tuotteissa ja tuotesovelluksissa

Tutkimus- ja kehitystoiminnan menot olivat 48 milj. euroa eli 0,8 % liikevaihdosta (2002: 47 milj. euroa ja 0,8 %). Konsernin innovaatiotoiminta oli vilkasta, ja vuonna 2003 jätettiin ennätyselliset 74 uutta patenttihakemusta. Tuotekehityksessä painotettiin uusia tuotteita ja sovelluksia, innovatiivisia prosessiparannuksia ja päästöjen pienentämistä, läpimenoaikojen lyhentämistä sekä korkean laaduntuotokyvyn merkitystä.

Tuotesovellusten tutkimus- ja kehitystoiminnassa keskitytään rakennus- ja kuljetusalan tuotekehitykseen. Tässä yhteydessä kehitettiin edistyneitä kupariin perustuvia julkisivu- ja kattoratkaisuja sekä patinoitujen pintojen jatkuvia tuotantomenetelmiä. Autoteollisuudelle on kehitetty uusi HyTens®-komponenttiratkaisu, jossa hyödynnetään austeniittisen ruostumattoman teräksen erinomaisia muotoilu- ja kovettumisominaisuuksia. Ratkaisua kehittää erityinen innovaatiotyöryhmä yhteistyössä autonvalmistajien kanssa.

Technologyn uutta edistyksellistä HydroCopper™-kuparinvalmistusmenetelmää demonstroitiiin uudessa hydrometallurgisessa koetehtaassa, joka aloitti toimintansa Porin tutkimuskeskuksen yhteydessä. Menetelmän kaupallistaminen jatkuu. Rautamalmin suorapelkistykseen tarkoitettua Circofer®-teknologiaa testattiin onnistuneesti Frankfurtin tutkimuskeskuksessa. Sitä kehitetään edelleen osaksi uutta raudanvalmistusmenetelmää.

Tärkein kohde tuotantoprosessien kehittämisessä on ollut ainutlaatuisen kylmävalssaus-, hehkutus- ja peittauslinjan (RAP5) ylösajo Tornion jaloterästehtaalla. Tuotantolinjan kaavailtuja ominaisuuksia on demonstroitu tuotannossa. Laadullisesti tuotteet ovat yhtä hyviä tai parempia kuin mikäli ne olisi valmistettu käytössä olevilla tuotantoprosesseilla. Viranomaiset ovat hyväksyneet tuotteet vaativiinkin käyttökohteisiin. Konsepti on myös herättänyt uusia tuotantoideoita ferriittisten ruostumattomien tuotteiden osalta. Tuotantoprosessien hienosäätöä ja optimointia jatketaan, erityisesti peittausvaiheen osalta.

Haasteellisia hankkeita ovat olleet myös lanka-aihioiden valmistuksen siirtäminen Degerforsista Sheffieldiin sekä kvarttolevyjen valssauksen siirtäminen Saksasta Degerforsiin. Delawaressa, Ohiossa, otettiin käyttöön Micro Mill -konsepti liitinnauhojen valmistuksessa.

Outokumpu on maailman johtava ruostumattoman teräksen erikoislaatuja tuottaja. Viimeisin erikoisteräsläätö on niukkaseosteinen LDX 2101®, jolla on pieni nikkelpitoisuus. Teräsläätö on tarkoitettu rakentamiseen ja autoteollisuudelle. Outokummun erikoisteräsläätöjä koskeva asiantuntemus ja osaaminen olivat keskeinen syy siihen, että yhtiöltä tilattiin suuri suolanpoistolaitosprojekti Israeliin ja kaasua- ja öljykenttäprojekteja Kiinaan. Lisäksi Outokumpu on kehittänyt hapettomia mikroosteisia kupari-tuotteita, jotka on tarkoitettu erityisiin loppukäyttökohteisiin.

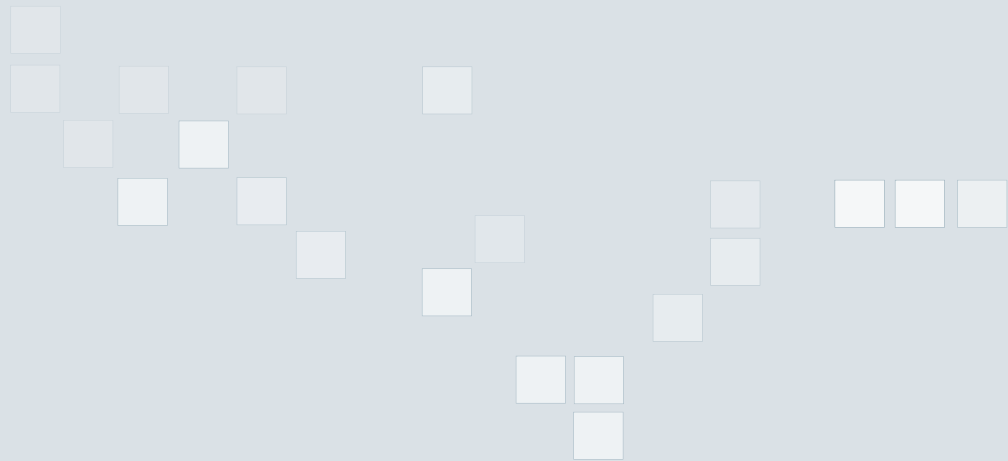
Vakavia onnettomuuksia vuonna 2003

Vuonna 2003 tavoitteena oli tapaturmatiheyden puolittaminen viiden edellisvuoden keskiarvoon verrattuna. Eräät tuotantoyksiköt saavuttivat tämän tavoitteen, mutta koko konsernin tapaturmatiheys pysyi vuoden 2002 tasolla.

Vaikka turvallisuutta parannettiin useilla toimenpiteillä, vuonna 2003 tapahtui kaksi kuolemaan johtanutta onnettomuutta. Ensimmäinen onnettomuus tapahtui Porissa tammikuussa 2003. Lisäksi Torniossa syttyi syyskuussa 2003 räjähdysmäinen tulipalo, joka vaati kolme kuolonuhria. Onnettomuuksia tutkitaan edelleen. Tulosten avulla pyritään välttämään vastaavat tapahtumat tulevaisuudessa.

Ympäristöjärjestelmien käyttöönotto jatkui

Outokummun keskeisiä ympäristötavoitteita ovat hajapäästöjen vähentäminen, energiankäytön tehostaminen, sivutuotteiden hyötykäytön edistäminen, vedenkäytön tehostaminen ja vesistö-päästöjen pienentäminen. Vuonna 2003 ei tapahtunut merkittäviä päästörajojen ylityksiä. Energiansäästösovitukset ja -projektit jatkuivat.



Outokummun tavoitteena on, että tuotantolaitokset sertifioivat ympäristöjärjestelmänsä vuoden 2005 loppuun mennessä. Vuoden 2003 aikana viisi uutta toimipaikkaa sai ympäristösertifikaatin; nyt yhteensä 27 toimipaikalla on sertifioitu ympäristöjärjestelmä. Ympäristöjärjestelmien ansiosta toiminta on kehittynyt entistä varmemmaksi ja häiriötilanteet ovat vähentyneet.

Kaikilla Outokummun yksiköillä on voimassaolevat ympäristöluvut. Outokumpu ei ole osallisena ympäristöasioita koskevissa merkittävissä oikeudellisissa tai hallinnollisissa menettelyissä eikä sen tiedossa ole ympäristöriskejä, joilla olisi merkittävää vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan.

Henkilöstön kehittämiseen yhteisiä työkaluja

Outokummun henkilöstö on viime vuosina ollut mukana voimakkaassa muutoksessa, kun konserni on toteuttanut kasvu- ja muuntumisstrategiaansa. Outokumpu Stainlessin (ent. Avesta-Polarit) hallinnollisten toimintojen integraatio on saatettu loppuun, ja Bolidenilta Outokumpuun siirtyneiden yhtiöiden integraatio on parhaillaan käynnissä.

Vuonna 2003 konsernissa toteutettiin ensimmäistä kertaa yli 8 000 outokumpulaista 14 maassa koskettanut O'People-henkilöstötutkimus, jonka tuloksia yksiköt ja työyhteisöt hyödyntävät toimintansa kehittämisessä. Tutkimusta ei ulotettu vielä Stainlessin yksiköihin. Henkilöstötutkimuksia on tarkoitus jatkaa säännöllisesti, ja laajentaa ne koskemaan kaikkia outokumpulaisia.

Outokumpu Stainless toteutti aikaisempien vuosien tapaan johtajapotentialin tunnistamiseen tähtäävän Management Review -prosessin, ja se toteutettiin pilottiluonteisesti Outokumpu Copperin kahdessa yksikössä. Soveltamisaluetta laajennetaan vuonna 2004, ja tavoitteena on saada jatkuva johtamispotentialin arviointi toimimaan konserninlaajuisesti vuonna 2005.

Outokummun arvot – Outokummun tapa toimia – määriteltiin vuonna 2002. Arvokeskustelua jatketaan konserninlaajuisesti vuoden 2004 aikana, jolloin mukaan pääsevät myös Outokumpu Stainless sekä Bolidenilta hankitut yksiköt.

Outokummun palveluksessa oli vuoden lopussa 19 359 henkilöä noin 40 maassa. Henkilöstömäärän supistuminen johtui pää-

Henkilöstö liiketoiminnoittain

31.12.	2003	2002
Stainless	9 200	9 147
Copper	7 585	7 564
Zinc	–	1 117
Technology	1 706	1 737
Muu toiminta	868	1 565
Konserni	19 359	21 130

asiassa Boliden-järjestelystä. Järjestelyn seurauksena noin 2 200 Outokummun työntekijää siirtyi uuteen Bolideniin 31.12.2003, ja samalla noin 1 200 Bolidenin työntekijää siirtyi Outokummulle.

Henkilöstön maantieteellisestä jakautumisesta esitetään lisätietoja konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 2.

Omien osakkeiden hankinta ja luovutus

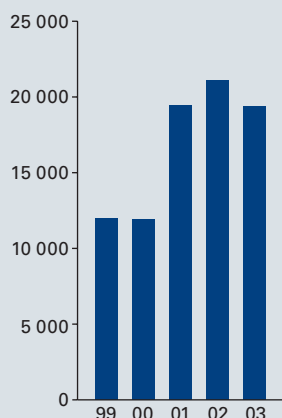
Outokummulla on hallussaan kaikkiaan 1 123 440 omaa osaketta, jotka se on hankkinut vuonna 2001.

Outokumpu Oyj:n hallituksella on voimassa oleva varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2003 myöntämä valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen sekä niiden luovuttamiseen. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti. Valtuutuksen nojalla ei ole hankittu omia osakkeita.

Outokumpu allekirjoitti joulukuussa 2003 sopimuksen, jonka mukaan se ostaa loput 50 % Neumayer GmbH:sta, joka on Outokummun tytäryhtiö. Kauppa on tarkoitus saattaa päätökseen helmikuun 2004 lopussa. Outokumpu Oyj siirtää kaupan vastikkeena myyjälle 309 597 hallussaan olevaa omaa osaketta.

Outokummun hallitus vahvisti 10.2.2004 johdon osakepalkkiojärjestelmän vuoden 2003 lopussa päättyneen toisen kannustuskauden palkkiot. Arviolta 329 510 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta siirretään 12.2.2004 kokonaispalkkion osakeosuutena palkkionsaajille.

Henkilöstö



Kilpailuasiat

Outokumpu sai joulukuussa 2003 Euroopan komissiolta ilmoituksen, joka koski Outokummun kupariputkiliiketoiminnan osallisuutta ilmastointi- ja jäähdytysputkien kartelliin Euroopan Unionissa. Komissio totesi Outokummun osallistuneen kartelliin ja määräsi yhtiölle 18 milj. euron sakon. Outokumpu tutkii komission päätöksen sisällön ja päättää mahdollisen valituksen tekemisestä. Outokumpu teki määrätyn sakon johdosta varauksen, joka kirjattiin poikkeuksellisenä eränä Outokumpu Copperin vuoden 2003 viimeisen neljänneksen tulokseen.

Lisäksi Outokumpu sai syyskuussa 2003 Euroopan komissiolta vesijohtoputkia koskevan vastalausekirjelmän. Outokumpu on vastannut siihen kirjallisesti, ja komission odotetaan päättävän asiasta vuonna 2004. Koska asian käsittely on vielä kesken, vesijohtoputkia koskevaa menettelyä varten ei ole tehty varauksia. Outokumpu on toiminut yhteistyössä Euroopan komission kanssa tutkimuksiin liittyen.

Uusi yhtenäinen Outokumpu-brändi käyttöön

Outokumpu päätti lokakuussa 2003 konsernin brändihierarkian analysoinnin tuloksena, että kaikki sen liiketoiminnat kootaan yhtenäisen Outokumpu-brändin alle. Syksyn aikana uudistettiin brändin sisältöä ja kehitettiin uusi visuaalinen ilme. Uudistettu brändi ja uusi visuaalinen ilme otettiin käyttöön 12.1.2004. Outokummun kaikissa liiketoiminnoissa on nyt uutta yritysbrändiä vastaava yhtenäinen nimirakenne. Yhdenmukaistamisen tavoitteena on koota eri liiketoimintojen vahvuudet yhdeksi vahvaksi ja yhtenäiseksi Outokumpu-brändiksi, josta kaikki liiketoiminnat hyötyvät.

Uuden brändin ydin kiteytyy Outokumpu-tekijässä. Sillä tarkoitetaan Outokummun asiakkaiden saamaa kilpailuetua, kun Outokumpu auttaa heitä kehittämään prosessejaan, tuotteitaan ja palvelujaan. Outokumpu-tekijän ansiosta asiakkaat pystyvät vastaamaan tiukimpiinkin haasteisiin.

Uudessa viestintäkonseptissa painotetaan Outokumpu-tekijää ja osoitetaan käytännön esimerkeillä, miten Outokumpu on auttanut asiakkaitaan menestymään.

Parempi kannattavuus vuodelle 2004

Maailmantalouden odotetaan kasvavan vuonna 2004 noin 3–4 %. Yhdysvalloissa luottamusindeksien vahvistuminen, osakemarkkinoiden nousu ja yritysten kannattavuuden parantuminen ennakoivat talouden elpymistä. Ennusteiden mukaan maan talous kasvaa vuonna 2004 noin 4,5 %. Kasvunäkymät saavat tukea heikosta Yhdysvaltain dollarista ja ennätyksellisen matalasta korkotasosta. Yleisen näkemyksen mukaan Euroopan talouskasvu seuraa Yhdysvaltoja 6–9 kuukauden viiveellä. Lisäksi euron vahvistuminen on lisännyt Euroopan talousnäkyvien epävarmuutta. Aasian talousnäkyvät ovat edelleen hyvin valoisat, ja koko alue hyötyy Kiinan vahvasta kasvusta.

Ruostumattoman teräksen kysyntä on parantunut vuoden 2004 alussa nikkelin hinnan merkittävän nousun tukemana. Lisäksi kylmävalssatun ruostumattoman teräksen perushinta on noussut tietyillä Euroopan markkinoilla vuoden 2004 alkupuolella. Kapasiteetin käyttöasteet ovat paranemassa, vaikka maailman tuotantokapasiteetti nousee edelleen jonkin verran vuonna 2004. Ruostumattoman teräksen markkinoiden kestävä vahvistuminen riippuu kuitenkin maailmantalouden näkyvien paranemisesta. Nikkelimarkkinoilla odotetaan merkittävää alitarjontaa vuonna 2004, ja siksi nikkelin hintaodotukset pysyvät korkealla. Ferrokromimarkkinoiden odotetaan pysyvän kireinä vuonna 2004, ja vertailuhinta on noussut ensimmäiselle neljännekselle noin 15 %.

Tornion uuden kapasiteetin ylösajo vaikuttaa edelleen merkittävästi Outokummun kannattavuuteen. Kylmävalssaamon asteittaisen ylösajon odotetaan parantavan kannattavuutta vuonna 2004, koska kylmävalssattujen tuotteiden suhteellinen osuus kasvaa. Lisäksi ensimmäisen sulaton onnistunut uudistaminen ja kuumavalssaamon kapasiteetin laajentaminen vuonna 2004 parantavat kannattavuutta vuoden lopulla. Investointien täydet tuotot saadaan, kun koko tuotantokapasiteetti on käytettävissä vuonna 2005. Outokumpu Stainlessin liikevoiton odotetaan vuonna 2004 paranevan selvästi edellisvuodesta.

Muokattujen kuparituotteiden kysynnän odotetaan vahvistuvan edelleen vuonna 2004. Parantuvien markkinanäkymien ja tuottavuuden nousun perusteella Outokumpu Copperin vertailukelpoinen liikevoitto paranee vuonna 2004 selvästi edellisvuodesta. Lisäksi olemassa olevan tilauskannan ja parantuneen markkinatilanteen perusteella on odotettavaa, että Outokumpu Technologyn liikevoitto kasvaa vuonna 2004 edellisvuodesta.

Outokummun johto uskoo ruostumattoman teräksen, kuparituotteiden ja teknologiamyynnin nykyisten markkinanäkymien perusteella, että konsernin liikevoitto ilman poikkeuksellisia erii kasvaa vuonna 2004 merkittävästi edellisvuodesta.

Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan maksettavien osinkojen määrä on suhdannekierron aikana vähintään kolmasosa yhtiön tilikausien voitoista. Vuosittaisessa yhtiökokoukselle tekemässään osingonjakoesityksessä hallitus ottaa tuloskehityksen ohella huomioon myös konsernin investointi- ja kehittämistarpeet.

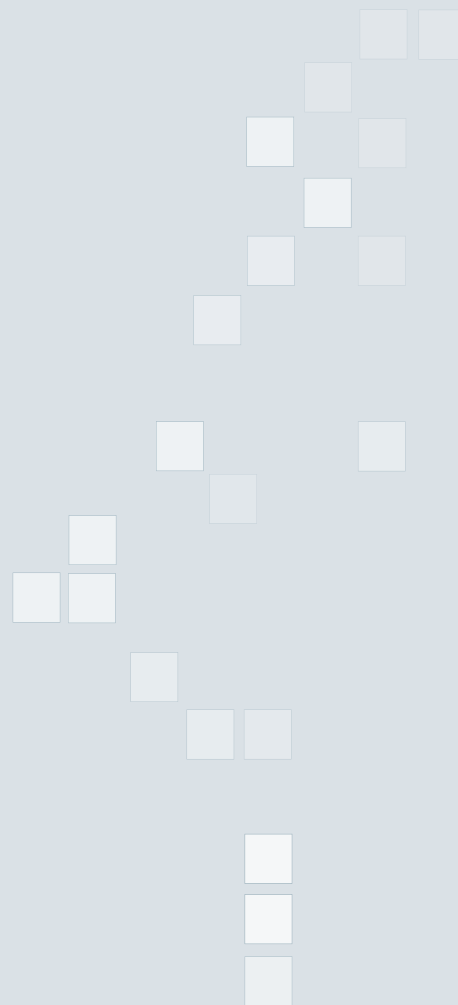
Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 31.12.2003 päättyneeltä tilikaudelta 0,20 euroa osakkeelta ja että loppuosa jakokelpoisista varoista jätetään voittovarojen tilille. Ehdotettu osingonmaksun täsmäytyspäivä on 7.4.2004 ja osingonmaksupäivä 16.4.2004. Vuoden 2003 osinkoon ovat myös oikeutettuja kaikki vuonna 2003 liikkeeseenlasketut uudet osakkeet sekä yhtiön hallussa olevista omista osakkeista osakepalkkiojärjestelmän piiriin kuuluville henkilöille 12.2.2004 siirrettävät osakkeet.

Tilinpäätöksen 31.12.2003 mukaan konsernin jakokelpoiset varat ovat 592 milj. euroa ja emoyhtiön jakokelpoiset varat 611 milj. euroa. Ehdotettu osinko vastaa 38 % konsernin tilikauden voitosta.

Espoossa 10. helmikuuta 2004

Heimo Karinen
Juha Rantanen
Evert Henkes
Arto Honkaniemi
Jorma Huuhtanen
Ole Johansson
Matti Puhakka
Leena Saarinen
Soili Suonoja
Seppo Ukksoski

Jyrki Juusela
toimitusjohtaja



Tilintarkastuskertomus

Outokumpu Oyj:n osakkeenomistajille



Olemme tarkastaneet Outokumpu Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 2003. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaisten ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espoossa 19. helmikuuta 2004

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Markku Marjomaa
KHT

Konsernituloslaskelma

Milj. €		2003	2002
Liikevaihto	(2-3)	5 921	5 558
Hankinnan ja valmistuksen kulut	(4)	-5 306	-4 800
Bruttokate		615	758
Myynnin ja markkinoinnin kulut		-205	-206
Hallinnon kulut		-270	-271
Malmietsinnän sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan kulut		-55	-55
Poikkeukselliset erät	(6)	119	49
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	(7)	6	-6
Konserniliikearvon poisto ja konsernireservin tuloutus		-4	-2
Liikevoitto	(2-8, 11)	206	267
Osuus osakkuusyhtiöiden tappiosta	(13)	-15	-7
Rahoitustuotot ja -kulut	(9)		
Nettokorot		-98	-75
Kurssivoitot ja -tappiot		-0	15
Muut rahoitustuotot ja -kulut		7	13
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		-91	-47
Voitto ennen satunnaisia eriä		100	213
Satunnaiset erät		-	-
Voitto ennen veroja		100	213
Tuloverot	(10)	-8	-53
Vähemmistöosuudet		0	-1
Tilikauden voitto		92	159
Tulos/osake (ilman satunnaisia eriä)		0,54	1,15
Tulos/osake		0,54	1,15
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		171 623 035	137 658 458

Suluissa olevat numerot viittaavat liitetietoihin sivuilla 46-64.

Konsernin rahoituslaskelma

Milj. €	2003	2002
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	92	159
Poistot	311	266
Osuus osakkuusyhtiöiden tappiosta	15	7
Laskennalliset verot	-10	0
Muut oikaisut ¹⁾	-148	18
	260	450
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys	-53	-45
Vaihto-omaisuuden lisäys	-35	-146
Lyhyt- ja pitkäaikaisten korottomien velkojen lisäys	75	91
	-13	-100
Muut oikaisut	-33	-16
Liiketoiminnan rahavirta	214	334
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-622	-2 042
Omilla osakkeilla rahoitetut investoinnit	53	-
Liiketoimintojen sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ²⁾	429	76
Lainasaamisten lisäys	-20	-5
Aineellisiin hyödykkeisiin liittyvän käyttöpääoman lisäys (-), vähennys (+)	-17	2
Investointien rahavirta	-177	-1 969
Rahavirta ennen rahoitusta	37	-1 635
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	734	894
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-384	-121
Lyhytaikaisten lainojen vähennys (-), lisäys (+)	-350	556
Maksetut osingot	-69	-38
Maksulliset osakeannit	6	309
Muut rahoituserät	34	-31
Rahoituksen rahavirta	-29	1 569
Rahavarojen muutos ³⁾	8	-66
Oikaisuerät ⁴⁾	-3	7
Taseen mukainen rahavarojen lisäys (+), vähennys (-)	5	-59

¹⁾ Sisältää mm. liiketoimintojen sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot, kuluvaraukset, kurssivoitot ja -tappiot sekä vähemmistöosuuden tuloksesta.

²⁾ Liiketoimintojen myyntituloista on vähennetty myytyjen tytäryhtiöiden taseissa myyntihetkellä olleet rahavarat.

³⁾ Rahavarat sisältävät rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit.

⁴⁾ Sisältää mm. valuuttakurssien muutoksen vaikutuksen konsernin rahavaroihin.

Konsernitase

Milj. €		2003	2002
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
	(11–13)		
Aineettomat hyödykkeet		380	373
Aineelliset hyödykkeet		2 665	3 088
Sijoitukset			
Korollinen		480	157
Koroton		71	105
Pysyvät vastaavat yhteensä		3 596	3 723
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	(14)	1 181	1 235
Saamiset	(10, 13, 15)		
Korollinen		74	76
Koroton		1 056	1 067
Rahoitusarvopaperit		20	31
Rahat ja pankkisaamiset		210	195
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		2 541	2 604
VASTAAVAA YHTEENSÄ		6 137	6 327

Milj. €		2003	2002
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	(16)		
Osakepääoma		304	293
Rekisteröimätön osakepääoma		0	0
Ylikurssirahasto		681	630
Muut rahastot		14	15
Edellisten tilikausien voitto		833	809
Tilikauden voitto		92	159
		1 924	1 906
Vähemmistösuudet		34	40
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen	(10, 13, 17)		
Korollinen		1 782	1 493
Koroton		384	463
Lyhytaikainen	(10, 13, 17)		
Korollinen		1 016	1 352
Koroton		997	1 073
Vieras pääoma yhteensä		4 179	4 381
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		6 137	6 327

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Konsernin tunnusluvut

		1999	2000	2001	2002	2003
TOIMINNAN LAAJUUS						
Liikevaihto	Milj. €	2 909	3 693	5 324	5 558	5 921
– liikevaihdon kasvu	%	0,7	27,0	44,2	4,4	6,5
– viennin ja ulkomaan toimintojen osuus liikevaihdosta	%	92,2	90,7	91,8	92,4	93,4
Sijoitettu pääoma 31.12.	Milj. €	2 121	2 199	3 266	4 331	3 972
Sidottu pääoma 31.12.	Milj. €	2 286	2 331	3 507	4 569	4 176
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. €	153	242	914	2 042	622
– suhteessa liikevaihtoon	%	5,3	6,6	17,2	36,7	10,5
Poistot ¹⁾	Milj. €	189	192	266	264	307
Malmintsintämenot	Milj. €	15	12	16	8	7
Tutkimus- ja kehitystoiminnan menot	Milj. €	37	35	41	47	48
– suhteessa liikevaihtoon	%	1,3	0,9	0,8	0,8	0,8
Henkilöstö 31.12.		11 972	11 932	19 428	21 130	19 359
– keskimäärin vuoden aikana		12 724	12 193	19 010	20 196	21 442
KANNATTAVUUS						
Liikevoitto	Milj. €	174	427	183	267	206
– suhteessa liikevaihtoon	%	6,0	11,6	3,4	4,8	3,5
Osuus osakkuusyhtiöiden tappiosta (–), voitosta (+)	Milj. €	–13	2	2	–7	–15
Voitto ennen satunnaisia eriä	Milj. €	120	372	147	213	100
– suhteessa liikevaihtoon	%	4,1	10,1	2,8	3,8	1,7
Voitto ennen veroja	Milj. €	120	391	147	213	100
– suhteessa liikevaihtoon	%	4,1	10,6	2,8	3,8	1,7
Tilikauden voitto	Milj. €	97	315	76	159	92
– suhteessa liikevaihtoon	%	3,3	8,5	1,4	2,9	1,6
Oman pääoman tuotto	%	7,3	19,8	6,9	8,0	4,7
Sijoitetun pääoman tuotto	%	8,7	19,8	6,7	7,0	5,0
Sidotun pääoman tuotto	%	8,0	18,5	6,3	6,6	4,7
RAHOITUS JATALOUDELLINEN ASEMA						
Vieras pääoma	Milj. €	1 787	1 605	3 009	4 381	4 179
Korollinen nettovelka	Milj. €	761	582	1 175	2 385	2 013
– suhteessa liikevaihtoon	%	26,1	15,7	22,1	42,9	34,0
Nettorahoituskulut	Milj. €	41	57	38	46	91
– suhteessa liikevaihtoon	%	1,4	1,5	0,7	0,8	1,5
Nettokorot	Milj. €	41	54	56	75	98
– suhteessa liikevaihtoon	%	1,4	1,4	1,1	1,4	1,7
Korkokate		4,0	7,9	3,6	3,8	2,0
Osakepääoma ²⁾	Milj. €	212	212	212	294	304
Muu oma pääoma ja vähemmistöosuudet	Milj. €	1 148	1 405	1 879	1 652	1 654
Omavaraisuusaste ³⁾	%	43,8	50,6	41,6	31,1	32,3
Velkaantumisaste	%	56,0	36,0	56,2	122,6	102,8
Liiketoiminnan rahavirta	Milj. €	99	248	346	334	214
Osingot	Milj. €	31,1	99,6	75,2	68,6	35,5 ⁴⁾

¹⁾ Tunnusluku ei sisällä konsernireservin tuloutusta eikä konserniliikearvon poistoa.

²⁾ Vuosien 2003 ja 2002 luvut sisältävät rekisteröimättömän osakepääoman.

³⁾ Tunnusluvussa konsernireservi on netotettu taseen varoihin.

⁴⁾ Hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

Liiketoimintojen tunnusluvut

		1999	2000	2001	2002	2003
OUTOKUMPU STAINLESS						
Liikevaihto	Milj. €	778	1 177	2 851	3 002	3 449
Osuus konsernin liikevaihdosta	%	22	28	50	52	55
Liikevoitto	Milj. €	52	246	139	204	104
Liikevoittoprosentti	%	7	21	5	7	3
Sidotun pääoman tuotto	%	7	30	10	8	3
Sidottu pääoma 31.12.	Milj. €	779	843	1 857	3 038	3 317
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. €	36	84	405	633	373
Poistot	Milj. €	59	60	120	127	160
Henkilöstö 31.12.		2 397	2 438	9 004	9 147	9 200
OUTOKUMPU COPPER ¹⁾						
Liikevaihto	Milj. €	1 656	1 855	1 622	1 669	1 626
Osuus konsernin liikevaihdosta	%	47	44	28	29	26
Liikevoitto	Milj. €	62	87	61	53	7
Liikevoittoprosentti	%	4	5	4	3	0
Sidotun pääoman tuotto	%	6	9	6	6	1
Sidottu pääoma 31.12.	Milj. €	1 038	1 002	966	935	779
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. €	62	70	114	149	106
Poistot	Milj. €	80	75	74	77	81
Henkilöstö 31.12.		5 660	5 588	5 669	7 564	7 585
ZINC						
Liikevaihto	Milj. €	325	385	453	418	396
Osuus konsernin liikevaihdosta	%	9	9	8	7	6
Liikevoitto	Milj. €	33	46	33	3	16
Liikevoittoprosentti	%	10	12	7	1	4
Sidotun pääoman tuotto	%	19	25	11	1	9
Sidottu pääoma 31.12.	Milj. €	175	188	393	361	-
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. €	10	27	241	23	60
Poistot	Milj. €	13	13	26	35	33
Henkilöstö 31.12.		756	762	1 183	1 117	-
OUTOKUMPU TECHNOLOGY						
Liikevaihto	Milj. €	201	242	328	399	402
Osuus konsernin liikevaihdosta	%	6	6	6	7	7
Liikevoitto	Milj. €	8	10	5	4	0
Liikevoittoprosentti	%	4	4	2	1	0
Sidotun pääoman tuotto	%	22	31	13	10	2
Sidottu pääoma 31.12.	Milj. €	32	32	48	35	17
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. €	11	3	79	8	13
Poistot	Milj. €	6	5	5	6	6
Henkilöstö 31.12.		1 206	1 197	1 646	1 737	1 706
MUU TOIMINTA ¹⁾						
Liikevaihto	Milj. €	529	586	480	336	390
Osuus konsernin liikevaihdosta	%	15	14	8	6	6
Liikevoitto	Milj. €	20	9	-51	18	79
Liikevoittoprosentti	%	4	2	neg.	5	20
Sidotun pääoman tuotto	%	6	3	neg.	8	68
Sidottu pääoma 31.12.	Milj. €	359	307	221	209	24
Investoinnit käyttöomaisuuteen	Milj. €	41	59	75	1 229	70
Poistot	Milj. €	35	39	42	20	29
Henkilöstö 31.12.		1 953	1 947	1 926	1 565	868

¹⁾ Vuosien 1999–2002 luvut on oikaistu vuoden 2003 liiketoimintarakenteen mukaisiksi.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Tuloskehitys vuosineljänneksittäin

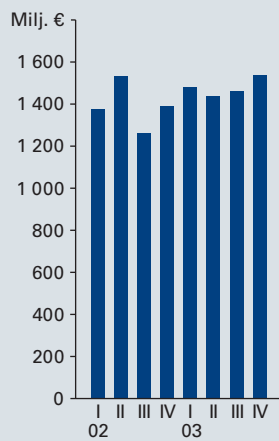
Milj. €	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03	III/03	IV/03
Liikevaihto								
Outokumpu Stainless								
Coil Products	599	628	517	584	682	667	624	655
Special Products	325	375	299	312	349	327	273	348
North America	71	72	60	64	64	59	64	65
Muut	-226	-252	-205	-221	-219	-202	-112	-195
Outokumpu Stainless yhteensä	769	823	671	739	876	851	849	873
Outokumpu Copper								
Americas	90	93	81	76	74	66	63	70
Europe	142	144	120	120	112	109	109	122
Automotive Heat Exchangers	61	74	63	58	59	62	62	61
Appliance Heat Exchangers & Asia	73	92	85	101	121	128	111	103
Harjavalta Metals	96	103	87	105	93	88	111	111
Muut	-53	-54	-44	-44	-50	-51	-52	-56
Outokumpu Copper yhteensä	409	452	392	416	409	402	404	411
Zinc	99	120	101	98	93	95	98	110
Outokumpu Technology	71	114	90	124	88	81	98	135
Muu toiminta	89	90	65	92	87	99	101	103
Sisäinen myynti	-61	-68	-59	-78	-70	-89	-86	-97
Konserni	1 376	1 531	1 260	1 391	1 483	1 439	1 464	1 535
Liikevoitto								
Outokumpu Stainless								
Coil Products	54	60	16	32	45	35	-1	5
Special Products	9	26	1	-8	0	2	-8	4
North America	1	3	1	-2	-1	0	4	1
Muut	11	14	2	-16	6	-1	13	0
Outokumpu Stainless yhteensä	75	103	20	6	50	36	8	10
Outokumpu Copper								
Americas	7	6	1	-0	3	1	3	0
Europe	2	6	-2	0	-7	-0	-2	-3
Automotive Heat Exchangers	4	7	5	5	4	4	5	5
Appliance Heat Exchangers & Asia	5	4	-2	-6	2	7	-1	1
Harjavalta Metals	8	-1	2	5	3	-2	2	9
Muut	-4	-1	2	0	-1	-1	-3	-22
Outokumpu Copper yhteensä	22	21	6	4	4	9	4	-10
Zinc	4	1	-4	2	5	2	4	5
Outokumpu Technology	-8	5	-1	8	-9	-4	-1	14
Muu toiminta	2	43	-21	-6	-23	-17	13	106
Sisäiset erät	0	-22	6	1	1	-1	1	-1
Konserni	95	151	6	15	28	25	29	124
Osuus osakkuusyhtiöiden tappiosta	-0	-2	-3	-2	-3	-3	-4	-5
Rahoitustuotot ja -kulut	-11	10	-21	-25	-29	-28	-16	-18
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	84	159	-18	-12	-4	-6	9	101
Tuloverot	-12	-48	-12	19	-1	-5	-9	7
Vähemmistöosuudet	-26	-28	50	3	0	-1	1	0
Katsauskauden voitto (tappio)	46	83	20	10	-5	-12	1	108
Tulos/osake, €	0,34	0,60	0,15	0,06	-0,03	-0,07	0,01	0,63

Valuuttakurssien kehitys

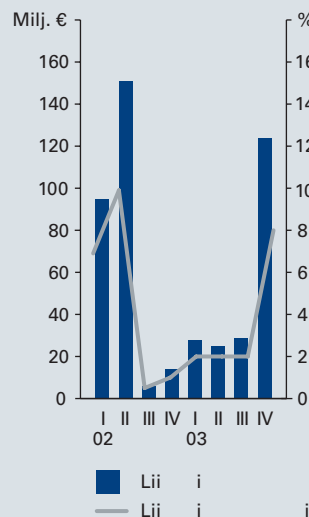
	Kauden lopun kurssit					Keskikurssit	
	1999	2000	2001	2002	2003	2002	2003
USD	1,005	0,931	0,881	1,049	1,263	0,946	1,131
GBP	0,622	0,624	0,609	0,651	0,705	0,629	0,692
SEK	8,563	8,831	9,301	9,153	9,080	9,161	9,124
NOK	8,077	8,234	7,952	7,276	8,414	7,509	8,003
AUD	1,542	1,677	1,728	1,856	1,680	1,738	1,738

Valuuttakurssit ovat Euroopan keskuspankin noteerauksia.

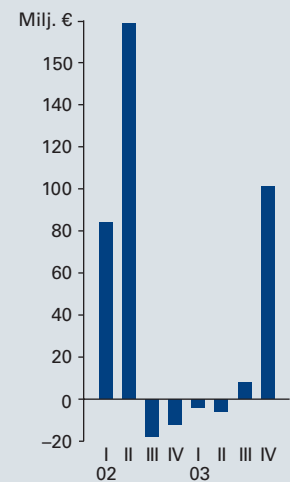
Liikevaihto



Liikevoitto



Voitto ennen satunnaisia eriä



Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Kaikissa konserniyhtiöissä noudatetaan yhdenmukaisia, Suomen kirjanpitolainsäädäntöön perustuvia laskentaperiaatteita. Outokumpu Oyj:n ja konsernin tilinpäätökset on laadittu näitä laskentaperiaatteita noudattaen.

Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Outokumpu Oyj ja ne yhtiöt, joissa Outokumpu Oyj:llä on suoraan tai välillisesti määräysvalta. Kiinteistö- ja asuntoyhtiöitä, jotka palvelevat henkilöstön asumis- tai virkistyskäyttöä, ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen. Pois jätettyjen yhtiöiden vaikutus konsernin tulokseen ja omaan pääomaan on epäoleellinen.

Tilivuoden aikana hankitut tytäryhtiöt sisältyvät konsernituloslaskelmaan hankintahetkestä lähtien. Yhtiöt, joiden määräysvallasta on tilikauden aikana luovuttu osakkeita myymällä tai muulla tavoin, sisältyvät konsernituloslaskelmaan määräysvallan lakkaamishetkeen asti.

Konserniyhtiöiden erillistilinpäätökset on ennen konsernitilinpäätökseen yhdistelemistä oikaistu konsernin yhtenäisten laskentaperiaatteiden mukaisiksi.

Yhdistelyssä on eliminoitu konserniyhtiöiden sisäiset erät. Keskinäisen omistuksen eliminoinnissa käytetään hankintamenomenetelmää. Eliminoinnin yhteydessä syntyvä tytäryhtiöosakkeiden hankintamenon ja tytäryhtiön hankintahetken omien pääomien välinen eliminointiero kohdistetaan ensisijaisesti niille konsernitaseeseen omaisuus- ja velkaerille, joista eliminointiero on aiheutunut. Käyttöomaisuuserille kohdistettu eliminointiero poistetaan kyseisen käyttöomaisuuserän poistosuunnitelman mukaisesti. Kohdistamatta jäänyt konsernilikearvo esitetään nettomääräisenä omana eränään konsernitaseessa ja poistetaan taloudellisena vaikutusaikanaan.

Keskinäisen osakkeenomistuksen eliminoinnissa syntyvät valuuttakurssien muutoksista johtuvat muuntoerot on kirjattu omiin pääomiin.

Vähemmistön osuudet sekä tuloksista että omista pääomista on esitetty erillisinä erinä tuloslaskelmassa ja taseessa.

Osuus sellaisten yhtiöiden tuloksista, joiden osakkeista ja äänivallasta Outokumpu omistaa 20–50 % (osakkuusyhtiöt), yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä (ns. equity-menetelmä). Konsernituloslaskelmassa esitetään osuudet

osakkuusyhtiöiden tuloksista, joista on vähennetty hankinnan yhteydessä syntyneistä liikearvoista tehdyt poistot.

Osakkuusyhtiöiltä saadut osingot on eliminoitu. Konsernitaseessa osakkuusyhtiöosakkeiden hankintamenoa ja konsernin omaa pääomaa on oikaistu konsernin osuudella hankinnan jälkeen kertyneestä osakkuusyhtiön nettovarallisuudesta, josta on vähennetty kertyneet liikearvoista tehdyt poistot. Osakkuusyhtiöiden tulos ja oma pääoma oikaistaan merkittävien erojen osalta konsernin yhdenmukaisten laskentaperiaatteiden mukaisiksi.

Ulkomaanrahan määräiset erät ja johdannaissopimukset

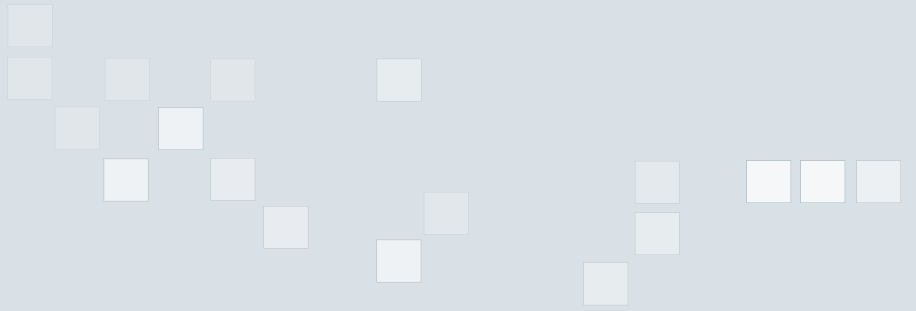
Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan kirjanpitoon tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöksessä muut kuin euromääräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän Euroopan keskuspankin kurssiin. Maksetut ja saadut ennakot ovat taseessa maksupäivän kurssiin.

Tuloslaskelmassa transaktioriskin (valuuttamääräiset saamiset, velat ja muut sopimuksiin perustuvat kaupalliset erät) ja sen suojauksen sekä taloudellisen riskin (arvioidut valuuttamääräiset kasvavirrat) suojauksen kurssierot kirjataan myynnin, ostojen sekä muiden toimintojen kulujen oikaisuiksi. Rahoituksen kurssierot kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Valuutta- ja korkoriskien kattamiseksi tehdyt johdannaissopimukset arvostetaan markkinahintaan. Johdannaiset kirjataan tulosvaikutteisesti siten, että arvostuserät ja valuuttakurssierot kirjataan myynnin, ostojen, muiden toimintojen sekä rahoituksen kurssieroiksi. Taseen ulkopuolisten erien suojaamiseksi määriteltujen lainojen sekä tehtyjen johdannaissopimusten kurssierot kirjataan kuitenkin tulokseen samanaikaisesti suojatun kassavirran kanssa (ns. hedge accounting -periaate). Tulokseen kirjaamattomat kurssierot esitetään taseessa lyhyt- tai pitkäaikaisina saamisina tai velkoina.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Tytäryhtiöiden tilinpäätösten yhdistelyssä käytetyt valuuttakurssit on esitetty sivulla 45.

Tytäryhtiöiden valuuttamääräisiä omia pääomia on suojattu kurssimuutoksilta termiini- ja optiosopimuksilla. Tällaisten johdannaissopimusten kurssivoitot ja -tappiot on konsernitilinpäätöksessä kohdistettu tytäryhtiöiden omien pääomien muuntamisesta syntyneitä muuntoeroa vastaan. Vuodesta 2000 alkaen myös



suojaamiseen liittyvä verovaikutus on siirretty tuloslaskelmasta oman pääoman muuntoeroon. Aikaisempien vuosien verovaikutusta ei ole oikaistu.

Pysyvät vastaavat

Käyttöomaisuuden tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin. Merkittävien investointien hankintamenoön sisältyy myös osuus investoinnin rakennusaikaisista koroista.

Rahoitusleasing-sopimuksilla vuokratut hyödykkeet esitetään käyttöomaisuutena ja sopimusten veloitteet korollisena vieraana pääomana. Käyttöleasing-sopimusten vuokramaksut kirjataan vuokratuloksi eikä hyödykkeitä esitetä käyttöomaisuutena.

Käyttöomaisuuden suunnitelman mukaiset poistot perustuvat omaisuuden alkuperäiseen hankintamenoön ja arvioituun taloudelliseen pitoaikaan. Poistot lasketaan tasapoistoina tai jäännösarvopoistoina. Arvioidut taloudelliset pitoajat eri hyödykeryhmille ovat:

- aineettomat oikeudet 5–10 vuotta
- liikearvo ja konserniliikearvo 5–20 vuotta
- muut pitkävaikutteiset menot 5–10 vuotta
- rakennukset ja rakennelmat 25–40 vuotta
- koneet ja kalusto 5–20 vuotta ja
- muut aineelliset hyödykkeet 4–40 vuotta.

Konserniliikearvon poisto-aika on pääsääntöisesti viisi vuotta. Erillisen harkinnan perusteella, mikäli taloudellisten hyötyjen katsotaan kertyvän pidemmältä ajalta, eräissä hankinnoissa on päätetty käyttää poisto-aikana 10 tai 20 vuotta. Konsernireservi on netotettu taseen varoihin.

Aineellisen käyttöomaisuuden ja tiettyjen aineettomien hyödykkeiden mahdollista arvonalentumista tarkistetaan aina, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että tulevaisuuden kassavirrat eivät riittäisi kattamaan käyttöomaisuuden tai aineettomien hyödykkeiden tasearvoa. Tällöin käyttöomaisuuden tai aineettoman hyödykkeiden tasearvoa alennetaan vastaamaan diskontattujen kassavirtojen nykyarvoa.

Kaivosten malmivarat poistetaan substanssipoistoin arvioituna taloudellisena käyttöaikanaan.

Sijoituksissa esitetään sijoitukset ja saamiset, joiden aiottu hallussapitoaika on yli vuoden mittainen. Markkinanoteeratut sijoitukset on arvostettu alkuperäiseen hankintamenoön tai sitä alempana todennäköiseen luovutushintaan.

Vaihto-omaisuus

Ostetut metallit ja metalliraaka-aineet Stainless-liiketoiminta-alueella on arvostettu FIFO-periaatteella (first in, first out) hankintamenoön tai sitä alempana todennäköiseen jälleenhankinta- tai luovutushintaan.

Ostetut metallit ja metalliraaka-aineet Copper-liiketoiminta-alueella ja Zinc-divisioonassa on arvostettu LIFO-periaatteella (last in, first out) hankintamenoön tai sitä alempana todennäköiseen jälleenhankinta- tai luovutushintaan. Hinnoittelemattomien raaka-aineiden LIFO-arvostus tehdään Copper-liiketoiminta-alueella ja Zinc-divisioonassa vasta niiden tultua hinnoitelluiksi.

Ostettuja metalleja ja metalliraaka-aineita lukuun ottamatta muu vaihto-omaisuus on arvostettu FIFO-periaatteella hankintamenoön tai sitä alempana todennäköiseen jälleenhankinta- tai luovutushintaan.

Vaihto-omaisuushyödykkeiden hankintamenoön luetaan myös siihen kohdistuva osuus hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista.

Rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit

Rahat ja pankkisaamiset sisältävät käteiset varat, pankkitilit, alle 3 kuukauden talletukset sekä muut käteiseen rahaan rinnastettavat varat.

Rahoitusarvopapereina esitetään osakkeet ja osuudet, yli 3 kuukauden talletukset sekä muut arvopaperit, joiden aiottu hallussapitoaika on alle vuoden. Markkinanoteeratut rahoitusarvopaperit on arvostettu alkuperäiseen hankintamenoön tai sitä alempana todennäköiseen luovutushintaan.

Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa hyödykkeiden myyntituotoista vähennetään välilliset verot ja myönnettyt alennukset. Hyödykkeiden myyntitulot kirjataan tuotoiksi luovutushetkellä lukuun ottamatta merkittävien pitkän valmistusajan vaativien toimitusten tuloja, jotka kirjataan tuotoiksi valmiusasteen perusteella.

Metallien hintasuojaus

Metallien hintasuojauksiin liittyvien johdannaissopimusten tulokset kirjataan samanaikaisesti suojauksen kohteena olevien myyntien ja raaka-ainehankintojen kanssa tuloslaskelman myyntituottojen ja raaka-ainekulujen oikaisuiksi.

Malminetsintä ja kaivostoiminta

Malminetsintämenot kirjataan vuosikuluksi. Ostettujen malminetsintäprojektien hankintamenot kuitenkin aktivoidaan, mutta hankinnan jälkeen syntyvät malminetsintämenot kirjataan vuosikuluksi. Mikäli ostetun malminetsintäprojektin taloudellinen arvo osoittautuu hankintahintaa alhaisemmaksi, arvostetaan kyseinen malminetsintäprojekti arvioitujen diskontattujen kassavirtojen mukaiseen alempaan arvoon (ns. impairment test).

Kun malmiesiintymän taloudellisesta hyödynnettävyydestä on saatu taloudellis-teknisten kannattavuuslaskelmien avulla tai muulla perusteella riittävä varmuus, tämän jälkeen syntyvät jatko-tutkimuksiin ja esiintymän kehittämiseen liittyvät menot aktivoi-daan.

Kaivosten sulkemismenot ja toiminnan lopettamiseen liittyvät ympäristönsuojelumenot varataan osana kaivoksen toimintakulu- ja kaivoksen elinaikana.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitystoiminnan menot kirjataan vuosikuluksi.

Poikkeukselliset erät

Poikkeuksellisiin eriin sisältyvät olennaiset ja poikkeukselliset varsinaiseen suoritetuotantoon kuulumattomat liiketapahtumat kuten liiketoimintojen myynnistä ja merkittävistä rationalisointioh-jelmista tai lakkauttamisesta aiheutuvat kertaluonteiset tuotot ja kulut sekä kuluvaraukset.

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin sisältyvät varsinaiseen suoritetuotantoon kuulumattomat liiketapahtumat kuten tavanomaiset käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot, romu-tukset sekä vuokratuotot.

Satunnaiset erät

Satunnaiset tuotot ja kulut sisältävät konsernin varsinaiseen liike-toimintaan kuulumattomat erittäin poikkeukselliset ja merkityk-seltään olennaiset liiketapahtumat. Myös laskentakäytännön muutosten olennaiset kumulatiiviset tulosvaikutukset kirjataan satunnaisiin eriin. Konserniyhtiöiden erillistilinpäätöksissä satun-naisiin eriin on kirjattu myös konserniavustukset.

Vastaiset menot ja menetykset

Tuotoista vähennetään kuluvarauksina ne vastaiset menot, joista ei todennäköisesti kerry niitä vastaavaa tuloa samoin kuin mene-tykset, joiden toteutumista pidetään todennäköisenä ja joiden määrä on arvioitavissa riittävällä tarkkuudella. Taseessa kuluvara-ukset esitetään niiden luonteen mukaisesti joko pitkä- tai lyhytai-kaisena velkana.

Eläkejärjestelyt

Konserniyhtiöiden eläkekulut on yhdistelty konsernitilinpäätök-seen kunkin tytäryhtiön paikallisen käytännön mukaan laskettui-na.

Tuloverot

Tuloslaskelmaan on tuloveroina kirjattu konserniyhtiöiden tili-kauden verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisut sekä las-kennalliset verot.

Laskennalliset verovelat tai -saamiset on laskettu kaikille vero-tuksen ja tilinpäätöksen välisille jaksotuseroille käyttäen tilinpää-töshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa. Taseeseen sisältyvät laskennalliset verovelat kokonaisuudessaan ja laskennalli-set verosaamiset arvioidun todennäköisen verohyödyn suuruisina.

Siirtyminen IFRS-laskentakäytäntöön

EU-maiden julkisesti noteerattujen yhtiöiden tulee noudattaa kan-sainvälisiä laskentastandardeja (IFRS/IAS) viimeistään 1.1.2005 alkaen. Outokumpu aloitti valmistautumisen IFRS-laskentakäy-täntöön siirtymiseksi syksyllä 2001. Konsernin kannalta merkittä-vimmät muutokset laskentaperiaatteissa liittyvät eläke- ja varasto-laskentaan, rahoitusinstrumenttien arvostamiseen sekä konserniliik-kearvon ja -reservin käsittelyyn. Tällä hetkellä Outokumpu luo valmiuksia raportoida IFRS-periaatteiden mukaisesti jo vuoden 2004 aikana. Outokummun hallitus ei ole 10.2.2004 mennessä tehnyt päätöstä lopullisesta käyttöönottoaikataulusta.

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Sijoitettu pääoma	=	Oma pääoma + vähemmistöosuus + korollinen nettovelka	
Sidottu pääoma	=	Sijoitettu pääoma + nettoverovelka	
Tutkimus- ja kehitystoiminnan menot	=	Tuloslaskelmaan kirjatut tutkimus- ja kehitystoiminnan kulut (mukaan lukien saaduilla avustuksilla katetut kulut)	
Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen satunnaisia eriä} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (kauden keskiarvot)}}$	× 100
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	=	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma (kauden keskiarvo)}}$	× 100
Sidotun pääoman tuotto (ROOC)	=	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma (kauden keskiarvo)}}$	× 100
Korollinen nettovelka	=	Korolliset velat – korolliset varat	
Korkokate	=	$\frac{\text{Voitto ennen satunnaisia eriä} + \text{nettokorot}}{\text{Nettokorot}}$	
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakat} - \text{konsernireservi}}$	× 100
Velkaantumisaste	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$	× 100
Tulos/osake (ilman satunnaisia eriä)	=	$\frac{\text{Voitto ennen satunnaisia eriä} - \text{verot} - \text{vähemmistöosuus tuloksesta}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$	
Tulos/osake	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$	
Rahavirta/osake	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$	
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$	
Osinko/osake	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$	
Osinko/tulos	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Voitto ennen satunnaisia eriä} - \text{verot} - \text{vähemmistöosuus tuloksesta}}$	× 100
Efektiiivinen osinkotuotto	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa}}$	× 100
Hinta/voittosuhte (P/E)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa}}{\text{Tulos/osake (ilman satunnaisia eriä)}}$	
Osakkeen keskikurssi	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä}}$	
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	=	Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa × viimeinen kaupantekokurssi	
Osakkeiden vaihdon kehitys	=	Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä sekä sen suhteellinen osuus osakesarjan kokonaismäärän painotetusta keskiarvosta kauden aikana	

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

2. Maantieteelliset tiedot

Liikevaihto, liikevoitto ja taseen loppusumma maantieteellisten alueiden mukaan ¹⁾

Milj. €	Suomi	Muu Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia	Australia	Muut maat	Alueiden väliset erät	Konserni yhteensä
Liikevaihto								
2003	2 414	3 256	857	335	130	67	-1 138	5 921
2002 ²⁾	1 992	2 983	870	217	143	76	-723	5 558
Liikevoitto								
2003	75	93	21	9	7	1	-	206
2002	148	74	11	-1	32	3	-	267
Taseen loppusumma								
2003	2 442	2 892	501	186	85	31	-	6 137
2002	2 834	2 599	574	199	87	34	-	6 327
Liikevaihto maittain ³⁾ , Milj. €		2003		%		2002		%
EUROOPPA								
Saksa		751		12,7		722		13,0
Italia		462		7,8		418		7,5
Britannia		401		6,8		435		7,8
Suomi		392		6,6		423		7,6
Ruotsi		295		5,0		297		5,3
Ranska		213		3,6		210		3,8
Espanja		195		3,3		188		3,4
Belgia		148		2,5		121		2,2
Tanska		120		2,0		118		2,1
Alankomaat		115		1,9		120		2,2
Sveitsi		110		1,9		102		1,8
Itävalta		93		1,6		84		1,5
Norja		90		1,5		93		1,7
Puola		56		0,9		38		0,7
Venäjä		35		0,6		67		1,2
Muut Euroopan maat		206		3,5		209		3,8
		3 682		62,2		3 645		65,6
POHJOIS- JA ETELÄ-AMERIKA								
Yhdysvallat		845		14,3		882		15,9
Kanada		69		1,2		71		1,3
Chile		60		1,0		73		1,3
Brasilia		21		0,3		27		0,5
Meksiko		21		0,3		18		0,3
Argentiina		5		0,1		2		0,0
Venezuela		5		0,1		5		0,1
Kolumbia		3		0,1		6		0,1
Muut Amerikan maat		13		0,2		21		0,4
		1 042		17,6		1 105		19,9
AASIA								
Kiina		349		5,9		179		3,2
Taiwan		160		2,7		72		1,3
Turkki		91		1,5		71		1,3
Etelä-Korea		69		1,2		38		0,7
Hongkong		46		0,8		52		0,9
Thaimaa		37		0,6		34		0,6
Malaysia		33		0,6		30		0,5
Intia		33		0,6		19		0,3
Japani		28		0,5		21		0,4
Yhdistyneet Arabiemiirikunnat		24		0,4		3		0,1
Sri Lanka		23		0,4		16		0,3
Indonesia		17		0,3		16		0,3
Singapore		17		0,3		15		0,3
Iran		15		0,2		12		0,2
Saudi-Arabia		9		0,1		11		0,2
Israel		9		0,1		6		0,1
Muut Aasian maat		30		0,5		57		1,0
		990		16,7		652		11,7
Australia		96		1,6		82		1,5
Etelä-Afrikka		49		0,9		36		0,6
Algeria		13		0,2		8		0,1
Muut maat		49		0,8		30		0,6
Konserni yhteensä		5 921		100,0		5 558		100,0

¹⁾ Taulukossa luvut on esitetty sen mukaan, missä maassa tai maanosassa sijaitsevassa konserniyhtiössä liikevaihto ja liikevoitto ovat syntyneet. Taseen loppusumma on esitetty konserniyhtiön tai osakkuusyhtiön sijaintimaan tai maanosan mukaan.

²⁾ Vuoden 2002 luvut on oikaistu.

³⁾ Taulukossa liikevaihto on esitetty sen mukaan mihin maahan tuotteet on myyty.

Henkilöstö maittain 31.12.	2003	2002
EUROOPPA		
Suomi	5 061	6 493
Ruotsi	3 930	4 055
Britannia	2 260	1 788
Alankomaat	933	622
Saksa	655	559
Espanja	448	474
Ranska	316	349
Belgia	270	66
Italia	204	207
Tšekin tasavalta	159	109
Itävalta	112	134
Viro	68	67
Venäjä	66	70
Puola	28	24
Tanska	27	28
Norja	21	410
Unkari	18	14
Liettua	6	6
Irlanti	5	673
Portugali	5	4
Sveitsi	-	6
	14 592	16 158
POHJOIS- JA ETELÄ-AMERIKA		
Yhdysvallat	3 307	3 588
Chile	200	219
Kanada	152	138
Muut Amerikan maat	30	26
	3 689	3 971
AASIA		
Kiina	326	262
Thaimaa	277	291
Malesia	224	235
Indonesia	23	20
Muut Aasian maat	46	45
	896	853
Australia	133	106
Afrikka	49	42
Konserni yhteensä	19 359	21 130

3. Osatuloutus

Liikevaihtoon sisältyy Technology-divisioonassa 146 milj. euroa (2002: 159 milj. euroa) valmiusasteen mukaisesti kirjattuja tuottoja pitkän valmistusajan vaativista toimituksista.

4. Hankinnan ja valmistuksen kulut

Milj. €	2003	2002
Raaka-aineet ja ostetut tuotteet	-2 992	-2 683
Tarve- ja polttoaineet	-347	-310
Palkat	-588	-553
Henkilösivukulut	-184	-169
Vuokrat	-21	-21
Energiakulut	-250	-224
Poistot	-278	-241
Muut kulut	-755	-785
Valmistus omaan käyttöön	29	36
Varastojen muutos	80	150
	-5 306	-4 800

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Milj. €	2003	2002
5. Henkilöstökulut		
Hallitusten ja toimitusjohtajien palkat ja palkkiot ¹⁾	18	17
Muut palkat ja palkkiot	771	737
Eläkemaksut	92	86
Muut henkilösivukulut ²⁾	158	153
Henkilöstökulut tuloslaskelmassa	1 039	993
¹⁾ Sisältää osapalkkioita 2 milj. euroa (2002: 2 milj. euroa).		
²⁾ Sisältää henkilöstörahasistolakiin perustuvia voittopalkkioita 1 milj. euroa (2002: 1 milj. euroa).		
Henkilöstö keskimäärin	21 442	20 196
Henkilöstö kauden lopussa	19 359	21 130
6. Poikkeukselliset erät		
Boliden-järjestelyn myyntivoitto	106	-
Arctic Platinum Partnershipin (49 %) myyntivoitto	26	-
Inmetin osakkeiden myyntivoitto	10	-
Jalometallikaivostoiminnan myyntivoitto	9	-
Kokkolan reaktorien alaskirjaus	0	-4
Pantegin sulkemisvaraus	-14	-
Kartellisakon varaus (Ilmastointiputket)	-18	-
Espoon kiinteistöjen myyntivoitto	-	13
Eläkesäätiöiden ylikatteen palautus, Outokumpu Oyj	-	3
Eläkesäätiöiden ylikatteen palautus, muut yhtiöt	-	1
Henki-Sammon vakuutusmaksun hyvitys, Outokumpu Oyj	-	2
Harjavallan nikkelitehtaan myyntivoiton oikaisu	-	-6
AvestaPolarit Oyj Abp:n osakkeiden luovutusvoitto	-	14
AvestaPolaritin vakuutuskorvaus	-	20
AvestaPolaritin uudelleenjärjestelyvaraus	-	-32
AvestaPolaritin ylimääräinen konserni-reservin tuloutus	-	32
Pyhäsalmen kaivoksen myyntivoitto	-	6
	119	49
7. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut		
Liiketoiminnan muut tuotot		
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	6	17
Muut tuottoerät	17	27
	23	44
Liiketoiminnan muut kulut		
Käyttöomaisuuden myyntitappiot ja romutus	-4	-18
Muut kuluerät	-13	-32
	-17	-50
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut yhteensä	6	-6
8. Toiminnan sopeuttamiseen liittyvät kuluvaraukset		
Kuluvaraukset 1.1.	28	33
Muuntoerot	-0	-1
Kuluvaraukset 1.1. tilinpäätöspäivän kurssiin	28	32
Varauksia vastaan kirjatut sopeuttamiskulut	-10	-19
Uudet kuluvaraukset	14	15
Kuluvaraukset 31.12.	32	28
Vuonna 2003 tehdyt uudet kuluvaraukset liittyvät pääosin Outokumpu Stainlessin päätökseen lopettaa Pantegin toiminta Britanniassa.		
9. Rahoitustuotot ja -kulut		
Osinkotuotot	3	4
Korkotuotot pitkäaikaisista saamisista	3	1
Muut korkotuotot	11	11
Muut rahoitustuotot	4	2
Korkokulut	-98	-70
Muut rahoituskulut	-13	-10
Rahoitusarvopapereiden arvostus	-1	0
Kurssivoitot ja -tappiot	-0	15
	-91	-47

Tilikauden aikana korkomenoja on aktivoitu käyttöomaisuuteen 14 milj. euroa (2002: 18 milj. euroa). Korjoja on aktivoituina käyttöomaisuuteen 31.12.2003 yhteensä 75 milj. euroa (31.12.2002: 72 milj. euroa).

Johdannaissopimusten korkoa sisältyy muihin korkotuottoihin 3 milj. euroa (2002: 0 milj. euroa) sekä korkokuluihin 4 milj. euroa (2002: 1 milj. euroa).

Milj. €	2003	2002
Tuloslaskelmaan kirjatut kurssierot		
Liikevaihtoon sisältyvät	49	21
Ostoihin ja muihin kuluihin sisältyvät	-9	-18
Rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyvät	-0	15

Tilinpäätöshetkellä oli tulosvaikutteisesti kirjaamatta taseen ulkopuolisten erien suojaamiseksi tehtyjen johdannaissopimusten kurssivoittoa nettomääräisesti yhteensä 6 milj. euroa (kurssivoittoa 31.12.2002: 38 milj. euroa).

10. Tuloverot

Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		
Verot tilikauden tuloksesta		
Suomalaiset konserniyhtiöt	-11	-26
Ulkomaiset konserniyhtiöt	-8	-27
Verot aikaisemmilta tilikausilta		
Suomalaiset konserniyhtiöt	-0	-2
Ulkomaiset konserniyhtiöt	1	2
	-18	-53
Laskennalliset verot		
Konserniyhtiöiden laskennalliset verot		
Suomalaiset konserniyhtiöt	18	-2
Ulkomaiset konserniyhtiöt	7	21
Tilinpäätössiirtoihin perustuvat		
Suomalaiset konserniyhtiöt	-3	-17
Ulkomaiset konserniyhtiöt	-5	-6
Yhdistelytoimenpiteisiin perustuvat		
Suomalaiset konserniyhtiöt	-6	3
Ulkomaiset konserniyhtiöt	-1	1
	10	0
Tuloverot yhteensä	-8	-53

Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut tuloverot eroavat suomalaisen yhtiön verokannan (29 %) mukaisesta tuloverosta seuraavasti:

Suomen verokannan mukainen tulovero	-29	-62
Suomen ja ulkomaisten verokantojen ero	-9	7
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tuotot	71	-2
Tuloveroihin vaikuttamattomat tappiot ulkomailla	-29	-15
Konserniyhdistelyn ja eliminointien vaikutukset	-28	5
Edellisinä vuosina muodostettujen laskennallisten verosaamisten muutokset	9	17
Verot aikaisemmilta tilikausilta	1	0
Verokantojen muutokset	-0	0
Muut erät	6	-3
Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut tuloverot	-8	-53

Konsernitaseen laskennalliset verot koostuvat seuraavista verotuksen ja tilinpäätöksen välisten jaksotuserojen verovaikutuksista:

Laskennalliset verosaamiset		
Vahvistetut tappiot	57	94
Kuluvaraukset	40	50
Vaihto-omaisuuden arvostus	4	7
Sisäinen kate käyttöomaisuudesta	6	4
Muut erät	22	5
	129	160
Laskennalliset verovelat		
Käyttöomaisuuden poistot	-245	-292
Vapaaehtoiset varaukset	-32	-39
Vaihto-omaisuuden arvostus	-11	-8
Aktivoitujen korkomenot	-21	-19
Konserniyhdistelystä johtuvat verovelat	-6	-6
Käyvän arvon kohdistus	-4	-25
Muut erät	-14	-9
	-333	-398
Laskennallinen verovelka, netto	-204	-238

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Milj. €	2003	2002
Laskennalliset verot taseessa		
Pitkäaikaiset saamiset	47	73
Lyhytaikaiset saamiset	21	8
Pitkäaikaiset velat	-267	-315
Lyhytaikaiset velat	-5	-4
	-204	-238

Sekä pitkä- että lyhytaikainen laskennallinen vero on taseessa esitetty nettona niiden konserniyhtiöiden osalta, joiden välillä on verotuksessa mahdollisuus tuloksentasaukseen tai joita verotetaan yhtenä verovelvollisena.

Yhteismäärältään 145 milj. euroa (2002: 141 milj. euroa) laskennallisia verosaamisia ei ole merkitty taseeseen niiden epätodennäköisen toteutumisen vuoksi.

Ehdotetun voitonjaon jälkeen veroylijäämien määrä emoyhtiössä on 18 milj. euroa.

11. Pysyvät vastaavat

Milj. €	Hankintameno 1.1.2003	Muuntoerot	Lisäykset	Myyntit ja muut vähennykset	Kertyneet poistot 31.12.2003	Tasearvo 31.12.2003
Aineettomat hyödykkeet						
Aineettomat oikeudet	36	-2	29	-7	-18	38
Liikearvo	36	-3	60	-2	-19	72
Konserniliikearvo	258	-1	-23	-55	51	230
Muut pitkävaikutteiset menot	90	-8	26	-6	-62	40
	420	-14	92	-70	-48	380
Aineelliset hyödykkeet						
Maa-alueet	93	-1	11	-49	-	54
Kaivosten malmivarat	129	0	24	-122	-6	25
Rakennukset ja rakennelmat	1 006	-35	139	-209	-334	567
Koneet ja kalusto	3 994	-137	295	-860	-1 817	1 475
Muut aineelliset hyödykkeet	96	-4	18	-26	-21	63
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	545	-8	183	-239	-	481
	5 863	-185	670	-1 505	-2 178	2 665
Sijoitukset						
Osakkuusyhtiösijoitukset ¹⁾	77	0	225	-33	-	269
Muut osakkeet ja osuudet	31	-1	11	-17	-	24
Pitkäaikaiset lainasaamiset	57	2	168	-30	-	197
Laskennalliset verosaamiset	73	0	24	-50	-	47
Muut saamiset	24	-3	0	-7	-	14
	262	-2	428	-137	-	551
Pysyvät vastaavat yhteensä	6 545	-201	1 190	-1 712	-2 226	3 596

Aineellisen käyttöomaisuuden ja konserniliikearvon arvonalentumistestaukset on suoritettu laskentaperiaatteiden mukaisesti päättäneeltä tilikaudelta. Testaukset eivät johtaneet arvonalentumiskirjauksiin.

Poistot

Milj. €	Kertyneet poistot 1.1.2003	Muuntoerot	Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	Tilikauden poistot	Kertyneet poistot 31.12.2003
Aineettomat hyödykkeet					
Aineettomat oikeudet	-15	1	1	-5	-18
Liikearvo	-10	0	2	-11	-19
Konserniliikearvo	39	1	13	-2	51
Muut pitkävaikutteiset menot	-61	6	4	-11	-62
	-47	8	20	-29	-48
Aineelliset hyödykkeet					
Maa-alueet	-	-	-	-	-
Kaivosten malmivarat	-112	0	111	-5	-6
Rakennukset ja rakennelmat	-421	12	112	-37	-334
Koneet ja kalusto	-2 216	68	567	-236	-1 817
Muut aineelliset hyödykkeet	-26	0	9	-4	-21
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	-	-	-	-	-
	-2 775	80	799	-282	-2 178
Sijoitukset	-	-	-	-	-
Pysyvät vastaavat yhteensä	-2 822	88	819	-311	-2 226

¹⁾ Lista konsernin osakkuusyhtiöistä 31.12.2003 on esitetty sivulla 63.

Milj. €	2003	2002
Tilikauden poistot toimintokohtaisesti		
Hankinnan ja valmistuksen kulut	278	241
Myynnin ja markkinoinnin kulut	7	5
Hallinnon kulut	19	15
Malminetsinnän sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan kulut	3	3
Konserniliikearvon poistot ja konsernireservin tuloutukset	4	2
	311	266

12. Konserniliikearvo

Konserniliikearvo 1.1. ¹⁾	765	192
Muuntoerot	-4	-3
Lisäykset	12	578
Vähennykset	-56	-2
Konserniliikearvo 31.12.	717	765
Kertyneet poistot 1.1.	-115	-76
Muuntoerot	0	0
Lisäykset	-9	-
Vähennykset	16	2
Tilikauden poistot	-42	-41
Kertyneet poistot 31.12.	-150	-115
Konsernireservi 1.1. ²⁾	-507	-498
Muuntoerot	2	0
Lisäykset ³⁾	-35	-9
Vähennykset	1	-
Konsernireservi 31.12.	-539	-507
Kertyneet tuloutukset 1.1.	154	81
Muuntoerot	-0	-1
Tilikauden tuloutus	40	42
Tilikauden ylimääräinen tuloutus	-	32
Lisäykset	7	-
Vähennykset	-0	-
Kertyneet tuloutukset 31.12.	201	154
Konserniliikearvo ja konsernireservi taseessa 31.12.	229	297

¹⁾ Sisältää AvestaPolaritin vähemmistön hankinnasta syntyneen konserniliikearvon, jonka poisto-aika on kaksikymmentä vuotta, mikä vastaa arvioitua taloudellista pitoaikaa. Sisältää myös mm. Heatcraftin, Norzinkin, IGS-AS:n ja Lurgi Metallurgien hankinnoista syntyneitä konserniliikearvoja, joka poistetaan kymmenessä vuodessa hankintahetkestä. Poisto-aika perustuu arvioituun taloudelliseen pitoaikaan.

²⁾ Sisältää Avesta Sheffieldin hankinnasta syntyneen konsernireservin, joka tuloutetaan kymmenessä vuodessa vastaten konsernireservin arvioitua taloudellista pitoaikaa.

³⁾ Bolidenilta hankitusta kuparituoteliiketoiminnasta syntynyt konsernireservi.

13. Osakkuusyhtiöt

Milj. €	2003	2002
Osakkuusyhtiöosakkeet ja -osuudet		
Hankintameno 1.1.	62	54
Muuntoerot	-0	0
Lisäykset	353	11
Myynnit ja muut vähennykset	-8	-3
Hankintameno 31.12.	407	62
Osakkuusyhtiösijoitusten pääomaoikaisu		
1.1.	15	22
Muuntoerojen muutos	0	1
Vuoden aikana saadut osingot	-0	0
Myynnit ja muut muutokset	-138	-1
Osuus osakkuusyhtiöiden tappiosta	-15	-7
31.12.	-138	15
Osakkuusyhtiösijoitukset taseessa	269	77
Saamiset ja velat osakkuusyhtiöiltä/-yhtiöille		
Pitkäaikaiset saamiset		
Lainasaamiset	0	0
Vakautettu laina	2	2

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Milj. €	2003	2002
Lyhytaikaiset saamiset		
Lainasaamiset	6	6
Myyntisaamiset	12	6
Muut saamiset	0	0
Lyhytaikaiset velat		
Ostovelat	2	2
Muut velat	0	-

Konsernin tulokseen sisältyy lainasaamisista kirjattua korkotuottoa yhteensä 0 milj. euroa (2002: 0 milj. euroa).

Merkittävimmät osakkuusyhtiöt

Laminados Oviedo-Córdoba S.A.		
Liikevaihto	54	66
Liiketappio	-9	-1
Tappio ennen satunnaisia eriä	-10	-2
Tilikauden tappio	-17	-2
Outokummun osuus tilikauden tappiosta, 50 %	-9	-1
Okmetic Oyj ¹⁾		
Liikevaihto	39	58
Liiketappio	-5	-6
Tappio ennen satunnaisia eriä	-6	-8
Tilikauden tappio	-6	-6
Outokummun osuus tilikauden tappiosta, 32 %	-3	-2
Outokummun osuus muuntoeroista	-1	-
Arctic Platinum Partnership ²⁾		
Liikevaihto	0	0
Liiketappio	-6	-13
Tappio ennen satunnaisia eriä	-6	-13
Tilikauden tappio	-6	-13
Outokummun osuus tilikauden tappiosta, 49 %	-3	-6

¹⁾ Okmeticin tuloslaskelmatiedot vuodelta 2003 perustuvat 30.9.2003 julkaistuihin tietoihin kun taas vertailutiedot perustuvat koko vuoden 2002 tietoihin. Outokummun osuus on yhdistelty Okmeticin 30.9. päättyneiltä 12 kuukauden jaksoilta.

²⁾ Arctic Platinum Partnership myyty 11.9.2003 Gold Fieldsille. Osuus tilikauden tuloksesta on yhdistelty myyntihetkeen asti.

14. Vaihto-omaisuus

Milj. €	Tasearvo		Jälleenhankintahinta
	2003	2002	2003
Raaka-aineet	253	262	257
Tarve- ja polttoaineet	58	69	58
Keskeneräiset tuotteet	425	495	430
Valmisteet ja ostetut tuotteet	437	404	442
Ennakkomaksut	8	5	8
	1 181	1 235	1 195

Varastojen arvosta noin 13 %, tasearvoltaan 151 milj. euroa, on arvostettu LIFO-periaatteen mukaisesti. LIFO-varastojen tasearvo alittaa jälleenhankintahinnan (ilman markkinahintakorjausta) 1 milj. euroa 31.12.2003.

15. Saamiset

Milj. €	2003	2002
Myyntisaamiset	902	882
Lainasaamiset	13	42
Siirtosaamiset	44	46
Laskennalliset verosaamiset	21	8
Muut saamiset	150	165
	1 130	1 143
Siirtosaamiset		
Jaksotetut kurssierot	1	2
Korkojaksotukset	6	5
Projektien siirtosaamiset	3	1
Muut erät	34	38
	44	46

Konserniyhtiöillä oli 31.12.2003 lyhytaikaisia rahalainoja emo- ja tytäryhtiöiden johdolle 0 milj. euroa (2002: 0 milj. euroa). Saamisiin sisältyy yli vuoden kuluttua erääntyviä saamisia 2 milj. euroa (2002: 3 milj. euroa).

16. Oma pääoma

Milj. €	2003	2002
Osakepääoma		
1.1.	293	212
Siirto rekisteröimättömästä osakepääomasta	0	-
Osakeanti	9	80
Optioilla merkityt osakkeet	1	-
Vaihtovelkakirjalainan vaihto osakkeiksi	1	1
Osakepääoma 31.12.	304	293
Rekisteröimätön osakepääoma		
1.1.	0	-
Siirto rekisteröityyn osakepääomaan	-0	-
Rekisteröimättämät osakeoptiot	0	-
Osakeanti	-	0
Rekisteröimätön osakepääoma 31.12.	0	0
Ylikurssirahasto		
1.1	630	409
Osakeanti	45	220
Osakeannin kulut	-0	-7
Omien osakkeiden merkintäoikeuksien myynti	-	2
Optioilla merkityt osakkeet	4	-
Vaihtovelkakirjalainan vaihto osakkeiksi	2	6
Muut muutokset	-	-0
Ylikurssirahasto 31.12.	681	630
Muut rahastot		
1.1.	15	13
Siirrot voittovarioihin	-0	-
Siirrot voittovaroista	-	2
Muuntoerot	-0	0
Muut muutokset	-1	0
Muut rahastot 31.12.	14	15
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	809	841
Edellisen tilikauden voitto	159	76
Osingonjako	-69	-75
Osingot vähemmistöosakkaille	-	-13
Siirrot vararahastosta	0	-
Siirrot vararahastoon	-	-2
Osakkuusyhtiöiden omistamat emoyhtiön osakkeet	-26	-
Omien osakkeiden luovutus	2	-
Muuntoerojen muutos	-43	-19
Muut muutokset	1	1
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	833	809
Tilikauden voitto	92	159
Oma pääoma yhteensä 31.12.	1 924	1 906
Jakokelpoiset varat		
Edellisten tilikausien voitto	833	809
Tilikauden voitto	92	159
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	-317	-389
Siirrettävä sidottuun omaan pääomaan	-	-1
Jakokelvoton oma pääoma	-16	-16
Jakokelpoiset varat 31.12.	592	562
Vapaaehtoiset varaukset		
Kertynyt poistoero	434	519
Muut vapaaehtoiset varaukset	13	20
Vapaaehtoiset varaukset 31.12.	447	539
Laskennallinen verovelka vapaaehtoisista varauksista	-130	-150
Vapaaehtoiset varaukset vapaassa omassa pääomassa 31.12.	317	389

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

17. Vieras pääoma

Milj. €	2003	2002
Vieras pääoma tase-erittäin		
Pitkäaikainen		
Korollinen		
Joukkovelkakirjalainat	111	111
Vaihtovelkakirjalainat	-	7
Lainat rahoituslaitoksilta	1 444	1 196
Eläkelainat	149	123
Muut pitkäaikaiset lainat	78	56
	1 782	1 493
Koroton		
Ostovelat	0	0
Laskennalliset verovelat	267	315
Muut pitkäaikaiset velat	117	148
	384	463
Lyhytaikainen		
Korollinen		
Vaihtovelkakirjalainat	5	0
Lainat rahoituslaitoksilta	356	742
Eläkelainat	17	15
Rahoitusvekselit	0	1
Muut lyhytaikaiset lainat	638	580
	1 016	1 338
Koroton		
Saadut ennakkomaksut	75	65
Ostovelat	493	494
Siirtovelat	279	355
Siirretyt kurssivoitot	7	39
Laskennalliset verovelat	5	4
Muut lyhytaikaiset velat	138	130
	997	1 087
Vieras pääoma yhteensä	4 179	4 381

Pitkäaikaisten lainojen lyhennysohjelma 31.12.2003

Milj. €		Lyhennykset ¹⁾						Yhteensä
		2004	2005	2006	2007	2008	2009–	
Joukkovelkakirjalainat	EUR					89		89
	SEK				22			22
Vaihtovelkakirjalainat	EUR	5						5
Lainat rahoituslaitoksilta	EUR	10	42	47	95	619	300	1 113
	GBP					99		99
	USD		32	34	93	85		263
	CNY	5						5
Eläkelainat	EUR	17	19	20	20	19	59	154
	SEK						4	4
Muut pitkäaikaiset lainat	EUR	5	5	6	6	5	37	64
	SEK	1	1	2	1	1	9	15
		62	99	109	237	917	409	1 833

¹⁾ Vuoden 2004 lyhennyserät sisältyvät lyhytaikaisiin velkoihin.

Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti oli 4 vuotta 10 kk ja keskiporkko oli 3,31 %.

Joukkovelkakirjalainat	Korko-%	Milj. €	2003	2002
Muut joukkovelkakirjalainat				
1991–2008	6,93		111	111
Vaihtovelkakirjalaina				
1999–2004	3,75 ¹⁾		5	7
			116	118

¹⁾ Vaihtovelkakirjalainan ehdot on esitetty sivulla 87.

Vaihtovelkakirjalaina on EUR-määräinen. Joukkovelkakirjalainat ovat EUR- ja SEK-määräisiä. Lainojen koroissa ei ole huomioitu koronvaihtosopimusten vaikutuksia.

Siirtovelat	2003	2002
Palkka- ja henkilösivukulujaksotukset	135	133
Tuloverojaksotukset	8	29
Korkojaksotukset	37	48
Muut erät	99	145
	279	355

18. Rahoitusriskien hallinta

Konsernin rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on vähentää rahoitusmarkkinoiden hintavaihteluista ja muista epävarmuustekijöistä aiheutuvia tulosvaikutuksia sekä varmistaa riittävä maksuvalmius. Muita tavoitteita ovat konsernin omaisuuserien arvojen turvaaminen sekä kassavirta- ja tasevolatiliteetin pienentäminen.

Hallitus valvoo riskienhallinnan toteuttamista. Hallitus on hyväksynyt riskienhallintapolitiikan, joka määrittelee myös konsernin rahoitusriskien hallinnan pääperiaatteet. Konsernin rahoitusjohto on vastuussa rahoitusriskien hallinnan toimintatapojen kehittamisestä ja toteuttamisesta.

Rahoitusriskit jaetaan markkina-, luotto- ja likviditeettiriskeihin. Liiketoimintayksiköt suojaavat tunnistamansa rahoitusriskit konsernin rahoitustoiminnon kanssa, joka tekee pääosan konsernin ulkoisista rahoitussopimuksista pankkien ja muiden rahoituslaitosten kanssa. Konsernin rahoitustoiminto vastaa myös tiettyjen konsernitason riskien, kuten korko- ja translaatio-riskin, hallinnasta.

MARKKINARISKIT

Konsernin markkinariskit johtuvat valuuttojen, korkojen, hyödykkeiden, energian ja arvopapereiden kurssien tai hintojen muutoksista. Näillä muutoksilla saattaa olla merkittävä vaikutus konsernin tulokseen, kassavirtaan ja taseeseen. Konserni käyttää johdannaisopimuksia vähentääkseen kurssi- ja hintamuutosten vaikutuksia.

Valuuttariski

Pääosa konsernin tuloista kertyy euro- ja USD-määräisestä myynnistä. Merkittävä osa kuluista muodostuu euroissa, Yhdysvaltain dollareissa, Ruotsin kruunuissa ja Englannin punnissa. Konsernin Aasian liiketoimintaan liittyy myös merkittäviä paikallisia valuuttariskejä, joita kaikkia ei voida tehokkaasti suojata.

Konserni suojaa suurimman osan käyvän arvon riskistä. Sopimukseen perustuvasta kassavirtariskistä suojataan merkittävä osa, kun taas ennustetut ja todennäköiset kassavirrat suojataan valikoivasti. Konserni ei ole suojannut tuloslaskelmaan liittyvää translaatio-riskiä; taseeseen liittyvä translaatio-riski suojataan osittain.

Euromaiden ulkopuolisten konserni- ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien yhteismäärä 31.12.2003 oli 1 512 milj. euroa (2002: 1 733 milj. euroa). Näiden nettosijoitusten suojausaste oli 2,2 % (2002: 3,2 %).

Vuoden lopussa konsernilla oli valuuttajohdannaisia seuraavasti (nimellismäärät eivät vastaa osapuolten vaihtamia rahasuorituksia ja ne saattavat sisältää myös suljettuja positioita):

Milj. €	31.12.2003	31.12.2002
Valuuttatermiinit	1 620	1 100
Ostetut valuuttaoptiot	280	60
Asetetut valuuttaoptiot	270	60
Valuutanvaihtosopimukset	40	60

Korkoriski

Konsernin korkoasemaa seurataan kassavirtariskinä ja käyvän arvon riskinä. Korkoriskin ja -kustannusten tasapainottamiseksi suurin osa sijoituksista ja lainoista on sidottu lyhytaikaisiin viitekorkoihin. Korkoasema koostuu pääasiassa rahoitusinstrumenteista. Korkojen muutoksista aiheutuvaa kassavirtariskiä voidaan suojata koronvaihtosopimuksilla ja korkotermineillä.

Korkoriskin hallinnassa tärkeimmät valuutat ovat euro, Ruotsin kruunu, Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta. Noin 85 %:ssa konsernin korollisesta velasta koronmääräytymisjakso on alle yhden vuoden.

Konsernilla oli tilinpäätöspäivänä korkojohdannaisopimuksia seuraavat nimellismäärät (nimellismäärät eivät vastaa osapuolten vaihtamia rahasuorituksia ja ne saattavat sisältää myös suljettuja positioita):

Milj. €	31.12.2003	31.12.2002
Koronvaihtosopimukset	210	70

Metalli- ja energiahintariski

Konserni käyttää huomattavan määrän raaka-aineita ja energiaa, joiden hinta määräytyy säädellyillä rahoitusmarkkinoilla kuten Lontoon Metallipörssissä ja Norjan sähköpörssissä (Nord Pool ASA). Vain osa raaka-aineiden ja energian hinnan muutoksista voidaan siirtää lopputuotteiden hintoihin. Lisäksi raaka-ainestojen ja lopputuotemyyntien hinnoittelun eriaikaisuus sekä varastotasojen muutokset saattavat johtaa suojaustoimenpiteisiin.

Tärkeimmät hyödykehintariskit aiheutuvat nikkelin ja kuparin hinnan vaihteluista. Merkittävä osa ruostumattoman teräksen myyntisopimuksista sisältää ns. seosainelisäklauseuulin, jolla pyritään vähentämään raaka-aineen oston ja tuotteen myynnin eriaikaisesta hinnoittelusta aiheutuvaa riskiä. Outokumpu Copper ja erät Outokumpu Stainlessin yksiköt käyttävät metallijohdannaisia suojautuakseen metallien hinnan vaihteluilta.

Konsernilla oli tilinpäätöspäivänä metallijohdannaisia seuraavasti (nimellismäärät eivät vastaa osapuolten vaihtamia rahasuorituksia ja ne saattavat sisältää myös suljettuja positioita):

Tonnia	31.12.2003	31.12.2002
Kuparitermiinit ja -futuurit	101 400	121 200
Nikkelitermiinit ja -futuurit	4 300	2 200
Ostetut nikkeliopiot	720	-
Sinkkitermiinit ja -futuurit	299 700	197 300
Ostetut sinkkiopiot	-	3 000
Asetetut sinkkiopiot	-	3 000
Alumiinitermiinit ja -futuurit	2 800	1 300
Kultatermiinit ja -futuurit (tr. oz.)	146 800	63 400
Hopeatermiinit ja -futuurit (tr. oz.)	886 800	529 300

Bolidenille myytyjen yhtiöiden kanssa tehdyt johdannaisopimukset käsitellään ulkoisina sopimuksina. Näin ollen raportoidut nimellismäärät esimerkiksi sinkkijohdannaisissa ovat kasvaneet verrattuna aiemmin raportoituhiin lukuihin.

Konsernilla on tuotantoprosesseja, jotka käyttävät merkittäviä määriä sähköenergiaa, mutta myös maakaasua, nestekaasua sekä muita polttoaineita. Monien energiatuotteiden spot- ja termiinihinnot voivat vaihdella huomattavasti.

Suurin osa konsernin Pohjoismaissa käyttämästä sähköenergiasta ostetaan ja hallinnoidaan keskitetysti. Muiden tuotantolaitosten sähköenergia hankitaan paikallisesti. Konsernin sähköenergiaan liittyvää hintariskiä hallinnoidaan sekä kaupallisilla että sähköjohdannaisopimuksilla. Polttoaineriskiiin liittyvän hintariskin hallintaan ei ole käytetty johdannaisia.

Konsernilla oli 31.12.2003 pörssinoteerattuja sähköjohdannaisia 0 TWh (2002: 0,2 TWh) ja muita sähkön finanssisopimuksia 3,5TWh (2002: 4,5TWh). Konsernin pohjoismaiset tuotantolaitokset käyttivät sähköä 4,7TWh (2002: 4,4TWh).

Arvopaperihintariski

Outokummulla on tiettyjä osakesijoituksia ja lisäksi arvopaperisalkkuun saattaa toisinaan sisältyä sijoituksia velkakirjoihin. Suurin osa arvopaperisijoituksista on pitkäaikaisia eikä niitä ole suojattu johdannaisopimuksilla.

LUOTTORISKIT

Konsernin myyntisaamiset hajaantuvat laajan asiakaskunnan kesken eri maantieteellisille alueille ja toimialoille. Liiketoimintayksiköt hallinnoivat itse kaupallisiin virtoihin liittyvät luottoriskit.

Konsernin rahoitustoiminto hallinnoi merkittävää osaa konsernin rahoitusinstrumentteihin liittyvistä luottoriskeistä. Näitä riskejä konserni vähentää rajoittamalla vastapuolensa hyvän luottokelpoisuuden omaaviin merkittäviin pankkeihin, muihin rahoituslaitoksiin, välittäjiin ja sähköenergian tuottajiin. Kassahallintaan liittyvät sijoitukset ovat likvideissä ja alhaisen riskin omaavissa rahamarkkinainstrumenteissa.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

LIKVIDITEETTIRISKIT

Konsernin vieras pääoma hankitaan pääsääntöisesti konsernin rahoitustoiminnon toimesta. Konserni pyrkii vähentämään maksuvalmius- ja jälleenaikaisrahoitusriskejä lainojen tasapainoisen maturiteettijakauman ja riittävien rahoitusreservien avulla. Tähän tarvitaan myös tehokasta kassa- ja likviditeettihallintoa.

Voimassa olevat merkittävimmät luotto-ohjelmat ja valmiusluotot: suomalainen yritystodistusohjelma 650 milj. euroa, Euro-Commercial Paper -ohjelma 250 milj. Yhdysvaltain dollaria, Revolving Credit Facility 875 milj. euroa ja komittoitu valmiusluotto 600 milj. euroa. Vuoden 2004 alussa yhtiö on pyytänyt 600 milj.

euron valmiusluoton osittaista peruuttamista 450 milj. euroon. Limiitin alennus astui voimaan tammikuussa 2004.

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Konsernin rahoitusinstrumenttien tasearvot ja käyvät arvot on esitetty seuraavassa taulukossa. Käypien arvojen laskenta perustuu saatavissa oleviin markkinahintoihin, pankkien antamiin hintoihin, tulevien kassavirtojen nykyarvoon ja optioiden osalta arvostusmalleihin.

Milj. €	2003		2002	
	Tasearvo	Käypä arvo	Tasearvo	Käypä arvo
Sijoitukset ja saamiset				
Osakkeet ja osuudet	24	26	31	34
Pitkäaikaiset lainasaamiset	197	195	57	57
Lyhytaikaiset lainasaamiset	13	13	43	43
Rahoitusarvopaperit	20	20	31	31
Rahat ja pankkisaamiset	210	210	195	195
Lainat				
Pitkäaikaiset lainat	1 782	1 810	1 493	1 524
Lyhytaikaiset lainat	986	986	1 338	1 339
Valuutta- ja korkojohdannaiset ¹⁾				
Valuuttatermiinit	29	29	27	27
Valuuttaoptiot				
Ostetut	5	5	3	3
Asetetut	-4	-4	0	0
Valuutanvaihtosopimukset	-3	-3	-4	-5
Koronvaihtosopimukset	-3	-3	-1	-2
Metallijohdannaiset ¹⁾				
Kuparitermiinit ja -futuurit	1	1	-2	-2
Nikkelitermiinit ja -futuurit	1	7	0	0
Nikkeliopiot				
Ostetut	0	0	-	-
Sinkkitermiinit ja -futuurit	0	0	0	0
Sinkkiopiot				
Ostetut	-	-	0	0
Asetetut	-	-	0	0
Alumiinitermiinit ja -futuurit	0	0	0	0
Kultatermiinit ja -futuurit	0	0	-1	-1
Hopeatermiinit ja -futuurit	0	0	0	0
Sähköjohdannaiset ¹⁾				
Pörssinoteeratut sähköjohdannaiset	-	0	-	3
Muut sähköjohdannaiset	-	6	-	67

¹⁾ Johdannaiskaupat on tehty suojaamistarkoituksessa. Käypä arvo osoittaa johdannaisten realisointituloksen, mikäli nämä johdannaiset olisi suljettu tilinpäätöspäivänä. Johdannaisten realisointitulokset kirjataan tuloslaskelmaan pääsääntöisesti hedge accounting -periaatteen mukaisesti eli suojattavaa erää vastaan. Valuuttatermiinien ja -optioiden sekä valuutanvaihtosopimusten tasearvot sisältävät sitovien ja todennäköisten sitoumusten suojaamiseksi tehtyjen sopimusten toteutumattomia kurssieroja, jotka on jaksotettu.

19. Vastuusitoumukset

Milj. €	2003	2002
Annetut pantit 31.12.		
Kiinnitykset omasta velasta	142	117
Muut pantit omasta velasta	2	2
	144	119
Takaukset 31.12.		
Osakkuusyhtiöiden puolesta		
Rahoituksen vakuudeksi	6	7
Muiden puolesta		
Rahoituksen vakuudeksi	28	25
Muiden sitoumusten vakuudeksi	24	16
	58	48

Kiinnitykset omasta velasta ovat pääosin eläkelainojen vakuutena. Lisäksi konserni on antanut takauksia omien sitoumustensa vakuudeksi. Johdon arvion mukaan sitoumusten vakuudeksi annetuista panteista ja takauksista ei ole odotettavissa merkittäviä vaikutuksia konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Milj. €	2003	2002
31.12. voimassa olevien vuokra- ja käyttöleasingsopimusten mukaiset vuokramaksut		
Vuonna 2004	36	28
Vuoden 2004 jälkeen	124	105
	160	133

ELÄKEVASTUUT

Outokumpu Oyj:n eläkesäätiöiden lisäeläkkeiden vakuutustoiminta siirrettiin vuonna 1999 Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolle. Vakuutustoiminnan siirtoon sisältyviin varoihin sisältyi noin 2 milj. Outokumpu Oyj:n osaketta, joita oli jäljellä noin 0,5 milj. kappaletta 31.12.2003. Osakkeiden lopullinen vakuutustoiminnan luovutukseen liittyvä arvo määräytyy lähtökohtaisesti 30.9.2004 mennessä. Näiden osakkeiden siirtohinna ja käyvän arvon ero 31.12.2003 oli -0 milj. euroa (2002: 1 milj. euroa).

20. Riita-asiat ja oikeusprosessit

Yhdysvaltain liittovaltion ympäristöviranomaisen (the United States Environmental Protection Agency, "USEPA") on nimennyt Princeton Gamma-Tech, Inc:n ("PGT"), vuonna 1985 hankitun tytäryhtiön, yhdessä eräiden muiden tahojen kanssa mahdollisesti vastuulliseksi osapuoleksi ("potentially responsible party") liittyen pohjaveden saastumiseen PGT:n tuotantolaitoksen ympäristössä Princetonissa, New Jerseyssä. USEPA on sittemmin haastanut PGT:n asiasta oikeuteen vaatien PGT:tä korvaamaan alueeseen liittyvät tutkimus- ja puhdistuskustannukset. Väitetty saastuminen liittyy PGT:n hankintaa edeltävään aikaan. PGT neuvottelee USEPA:n kanssa tarvittavasta puhdistustekniikasta. Outokumpu on saanut korvausta yhtiön edellisiltä omistajilta ja PGT on esittänyt korvausvaatimuksia tahoille, joiden uskotaan myötävaikuttaneen saastumiseen. PGT on niin ikään esittänyt asiasta korvausvaatimuksia ja haastanut oikeuteen vakuutusyhtiöt, joiden vakuutukset olivat voimassa sinä aikana, jolloin saastumisen väitetään tapahtuneen. Osa vakuutusyhtiöistä maksoi vaatimusten mukaiset korvaukset ennen oikeudenkäyntiä, joka alkoi lokakuussa 1996.

Tuomioistuimien antoi väli päätöksensä 5.6.1997. Päätöksen mukaisesti vakuutusyhtiöillä, yhtä vastaajaa lukuun ottamatta, oli velvollisuus puolustaa PGT:tä PGT:n lukuun USEPA:ta vastaan käytävässä oikeudenkäynnissä ja korvata PGT:lle ympäristöntutkimuksesta ja saastumisen korjaamisesta aiheutuvat vahingot. New Jersey osavaltion tuomioistuinlaitoksen viimeisimpien ennakkotapausten perusteella saattaa olla mahdollista, että osa näistä kustannuksista säilytetään PGT:n vastuulle. Tuomioistuin totesi myös, että kolme vakuutusyhtiötä olivat olleet vilpillisessä mielessä kieltäytyessään ryhtymästä toimenpiteisiin vahinkoilmoituksen perusteella. Oikeudenkäynnin lopullinen tuomio on vielä antamatta. Tuomiosta voidaan valittaa New Jersey osavaltion valitustuomioistuimeen.

PGT on sopinut USEPA:n ja muiden asianosaisten kanssa kiistan ratkaisemisesta sovinnollisesti, mihin liittyvää dokumentaatiota viimeistellään parhaillaan. Sovintosopimuksen mukaisesti, PGT:n maksettavaksi tulevat korvaukset maksetaan PGT:n vakuutusyhtiöiden toimesta erillisten sovintosopimusten mukaisesti ja joita niinkään tällä hetkellä viimeistellään. Allekirjoittamisen jälkeen PGT:n ja viranomaisten välinen sovinto edellyttää vielä tuomioistuimen hyväksyntää.

Yllä esitetty huomioon ottaen ei ole odotettavissa, että pohjaveden puhdistuksesta PGT:lle maksettavaksi mahdollisesti tulevat kustannukset vaikuttaisivat olennaisesti Outokumpu-konsernin taloudelliseen asemaan.

Maaliskuussa 2001 Euroopan komissio aloitti tutkimukset koskien Outokumpu Oyj:n sekä Outokumpu Copper Products Oy:n osallisuutta liittyen epäiltyyn eurooppalaisten kupariputkien ja putkenosien tuottajien markkinoiden jako- ja hintakartelliin. Outokumpu on toiminut tutkimukseen liittyen yhteistyössä Euroopan komission kanssa. Outokumpua koskevat komission tutkimukset on sittemmin jaettu kahteen erilliseen prosessiin: tutkimukseen koskien epäiltyä markkinoiden jako- ja hintakartellia kuparisten teollisuusputkien markkinoilla sekä tutkimukseen koskien epäiltyä markkinoiden jako- ja hintakartellia kuparisten vesijohtoputkien markkinoilla.

Tutkintansa johdosta Euroopan komissio on tehnyt 16.12.2003 päätöksen, jossa se totesi Outokumpu Oyj:n sekä Outokumpu Copper Products Oy:n syyllistyneen EU:n kilpailulakien vastaiseen toimintaan osallistumalla markkinoiden jako- sekä hintasopimuksiin ja yhdenmukaistettuihin menettelytapoihin kuparisten ilmastointiputkien markkinoilla Euroopassa 3.5.1988–22.3.2001. Tämän johdosta Euroopan komissio langetti Outokummulle

18 milj. euron suuruisen sakon. Outokumpu tutkii tällä hetkellä komission päätöstä ja harkitsee mahdollista muutoksenhakua valitusteitse. Outokumpu on tehnyt sakkoa vastaavan varauksen, joka on kirjattu viimeisen neljänneksen tulokseen poikkeuksellisenä eränä.

Kuparisia vesijohtoputkimarkkinoita koskien Euroopan komissio on 1.9.2003 lähettänyt kannekirjelmän Outokumpu Oyj:lle sekä Outokumpu Copper Products Oy:lle, jossa epäillään yhtiöiden syyllistyneen EU:n kilpailulakien vastaiseen toimintaan osallistumalla markkinoiden jako- sekä hintasopimuksiin ja yhdenmukaistettuihin menettelytapoihin kuparisten vesijohtoputkien markkinoilla Euroopassa kesäkuun 1988 sekä maaliskuun 2001 välisenä aikana. Outokumpu on antanut komission kannekirjelmään kirjallisen vastineensa sekä täydentänyt sitä 28.11.2003 järjestetyssä suullisessa käsittelyssä. Euroopan komission päätös tässä asiassa on odotettavissa vuoden 2004 aikana. Koska prosessi on kesken, asiaan liittyen ei ole tehty varusta.

Kupariputkien myynti Euroopassa muodostaa noin 3,5 % Outokumpu-konsernin kokonaisliikevaihdosta.

Kesäkuussa 1998 Yhdysvaltain kansainvälisen kaupan komissio (International Trade Commission) käynnisti Britannian tuotavien kylmävalssattujen ruostumattoman teräksen ohutlevyjen ja nauhatuotteiden (mukaan lukien folion) tuontia koskevan polkumyöntutkimuksen. Alustavaa 13,45 % takuumaksua määrättiin sovellettavaksi 17.12.1998–27.7.1999 Yhdysvaltoihin saapuneisiin tavarantoimituksiin. Heinäkuussa 1999 maksuksi vahvistettiin 14,84 % ja sitä on sovellettu 27.7.1999 jälkeisiin Britannian Yhdysvaltoihin saapuneisiin tavarantoimituksiin.

Maaliskuussa 2002 Yhdysvaltain viranomaiset ottivat kauppapoliittisia suojatoimenpiteitä koskevan säännösten pohjalta käyttöön suojatullit usean teräskategorian osalta, mukaan lukien ruostumattomasta teräksestä valmistetut lanka-aihiot. Lanka-aihiolle määrätty tulli, joka tulee asteittain pieneneväksi, oli alun perin suuruudeltaan 15 % ja kestoajaltaan se määrättiin kolmeksi vuodeksi alkaen 20.3.2002. Tämän lisäksi Yhdysvaltain kansainvälisen kaupan komissio suosittelee maahantuontirajoitusten käyttöönottamista tiettyjen ruostumattomasta teräksestä valmistettujen pitkien tuotteiden osalta sekä päätti äänestyksen jälkeen soveltaa tuontirajoituksia tiettyihin putkituotteisiin. Yhdysvallat on 3.12.2003 julkistetulla päätöksellään lopettanut tässä kuvatut ruostumattoman teräksen kauppapoliittiset suojatoimenpiteet välittömästi vaikutuksin.

Johdon käsityksen mukaan yllä kuvatuilla Yhdysvaltain viranomaisten käynnistämällä toimenpiteillä ei tule olemaan merkittävää haitallista vaikutusta Outokumpu-konsernin taloudelliseen asemaan.

Kiinan hallitus ilmoitti toukokuussa 2002 terästuotteita koskevasta tutkimuksesta sekä asetti väliaikaisia tuontikiintiöitä eräille terästuotteille. Lopulliset tuontikiintiöt sekä tuontitullit kiintiön ylittävälle myynnille koskien kylmävalssattuja ruostumattomasta teräksestä valmistettuja levytuotteita asetettiin 20.11.2002. Tuontikiintiöiden ylittävästä tuonnista Kiinaan oli lopullisen päätöksen mukaan perittävä 18,1 % suuruista ylimääräistä tullimaksua 23.5.2003 asti. Tämän jälkeen perittävä tullimaksu oli 16,7 %. Kiinan viranomaiset purkivat 26.12.2003 tekemällään päätöksellä kuvatut kauppapoliittiset suojatoimenpiteet välittömästi vaikutuksin.

Edellä mainittujen oikeusprosessien lisäksi konsernin yhtiöt ovat asianosaisten eräissä konsernin liiketoimintaan liittyvissä riita-asioissa. Johdon arvion mukaan ao. riita-asioiden lopputuloksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

21. Tytäryhtiöt liiketoiminta-alueittain 31.12.2003

	Maa	Toiminnan luonne	Konsernin omistusosuus, %
Outokumpu Stainless			
Outokumpu Stainless Steel Oy	1), *) Suomi	■	100
AvestaPolarit Holding B.V.	Alankomaat	■	100
Outokumpu Stainless Holdings Ltd	1) Britannia	■	100
Outokumpu Stainless Holding GmbH	1) Saksa	■	100
Outokumpu Stainless, Inc.	1) Yhdysvallat	■	100
AvestaPolarit East, Inc.	1) Yhdysvallat	■	100
Outokumpu Chrome Oy	1) Suomi	▲	100
Outokumpu PSC Benelux B.V.	1) Alankomaat	▲	100
Outokumpu Stainless B.V.	1) Alankomaat	▲	100
Hertecant N.V.	Belgia	▲	100
P.T. AvestaPolarit Welding	Indonesia	▲	100
AvestaPolarit ABE Ltd.	Kanada	▲	100
AvestaPolarit ABE, S.A. de C.V.	Mexico	▲	100
AB Örnsköldsviks			
Mekaniska Verkstad (ÖMV)	Ruotsi	▲	100
AvestaPolarit Stainless Tube AB	Ruotsi	▲	83
AvestaPolarit ABE AB	Ruotsi	▲	100
Outokumpu PSC Nordic AB	1) Ruotsi	▲	100
Outokumpu Prefab AB	1) Ruotsi	▲	100
Outokumpu Press Plate AB	1) Ruotsi	▲	100
AvestaPolarit Welding AB	Ruotsi	▲	100
Calamo Nords AB	Ruotsi	▲	100
Husqvarna Elektrolytpolering AB	Ruotsi	▲	100
Outokumpu PSC Germany GmbH	1) Saksa	▲	100
Outokumpu Stainless Oy	1) Suomi	▲	100
Finnbend Oy	Suomi	▲	100
Finnpipe Oy	Suomi	▲	83
JARO Fittings Oy Ab	Suomi	▲	100
JARO Oy Ab	Suomi	▲	83
AS Avesta Polarit Ratås Oü	4) Viro	▲	100
Outokumpu Stainless Bar, Inc.	1) Yhdysvallat	▲	100
Outokumpu Stainless Pipe, Inc.	1) Yhdysvallat	▲	100
Outokumpu Stainless Plate, Inc.	1) Yhdysvallat	▲	100
Outokumpu Stainless Ltd	1) Britannia	●	100
Outokumpu SpA	1) Italia	●	100
Outokumpu Stainless AB (publ.)	1) Ruotsi	■	100
Outokumpu B.V.	1) Alankomaat	●	100
Outokumpu Pty Ltd	1) Australia	●	100
Outokumpu N.V.	1) Belgia	●	100
AvestaPolarit S.A.	1) Espanja	●	100
Outokumpu (Pty) Ltd	1) Etelä-Afrikka	●	100
Outokumpu Asia Pacific Ltd	1) Hongkong	●	100
Outokumpu Ltd	1) Irlanti	●	100
Commerciale Acciai S.p.A.	1) Italia	●	100
Outokumpu Ges.m.b.H	1) Itävalta	●	100
Outokumpu K.K.	1) Japani	●	100
AvestaPolarit UAB	1) Liettua	●	100
Outokumpu AS	1) Norja	●	100
Outokumpu Sp z o.o.	1) Puola	●	100
AvestaPolarit ABE SARR	Ranska	●	100
Outokumpu SA	1) Ranska	●	100
E.L.FE. SA	Ranska	●	100
Outokumpu Nordic AB	1) Ruotsi	●	100
Outokumpu GmbH	1) Saksa	●	100
Outokumpu (S.E.A.) Pte Ltd.	1) Singapore	●	100
Outokumpu Distribution Oy	1) Suomi	●	100
SHTrade Oy	Suomi	●	100
Outokumpu A/S	1) Tanska	●	100
Outokumpu s.r.o.	1) Tšekin tasavalta	●	100
Outokumpu Kft	1) Unkari	●	100
ZAO AvestaPolarit	1) Venäjä	●	100
Outokumpu Baltic Oü	1) Viro	●	100
Outokumpu Stainless Coil, Inc.	1) Yhdysvallat	●	100
AvestaPolarit Welding, Inc.	Yhdysvallat	●	100
AvestaPolarit Finance B.V.	Alankomaat	▶	100
AvestaPolarit Gebouwen B.V.	Alankomaat	▶	100
AvestaPolarit Pension Trustees Ltd	Britannia	▶	100
2843617 Canada Inc.	Kanada	▶	100
Visent Invest AB	Ruotsi	▶	100
Visenta Försäkrings AB	Ruotsi	▶	100
AvestaPolarit Holding GmbH & Co. KG	Saksa	▶	100
Kandelinin Seuraajat Oy	Suomi	▶	100

	Maa	Toiminnan luonne	Konsernin omistusosuus, %
Outokumpu Copper			
Outokumpu Copper Products Oy	*) Suomi	■	100
Outokumpu Copper B.V.	Alankomaat	■	100
Outokumpu Copper Limited	Britannia	■	100
Outokumpu Copper, Inc.	Yhdysvallat	■	100
Outokumpu Copper Holdings Inc.	Yhdysvallat	■	100
Outokumpu Copper Kenosha, Inc.	Yhdysvallat	■	100
Outokumpu Heatcraft B.V.	Alankomaat	■	55
Outokumpu Holton Limited	1) Britannia	▲	100
Neumayer GmbH	Itävalta	▲	50
Nippert Limited	Britannia	▲	100
Outokumpu Advanced			
Superconductors Inc.	Yhdysvallat	▲	100
Outokumpu American Brass, Inc.	Yhdysvallat	▲	100
Outokumpu Castform Oy	Suomi	▲	100
Outokumpu Copper Franklin, Inc.	Yhdysvallat	▲	100
Outokumpu Copper Partner AB	Ruotsi	▲	100
Outokumpu Copper Strip AB	Ruotsi	▲	100
Outokumpu Copper Strip B.V.	Alankomaat	▲	100
Outokumpu Copper Products (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malesia	▲	100
Outokumpu Copper Tube (Zhongshan) Ltd.	4) Kiina	▲	100
Outokumpu Copper Products AB	Ruotsi	▲	100
Outokumpu Copper Tubes, S.A.	Espanja	▲	100
Outokumpu Heatcraft Czech s.r.o.	Tšekin tasavalta	▲	55
Outokumpu Heatcraft de Mexico			
S de R.L. de C.V.	Meksiko	▲	55
Outokumpu Heatcraft France SAS	Ranska	▲	55
Outokumpu Heatcraft Italia s.r.l.	Italia	▲	55
Outokumpu Heatcraft USA LLC	Yhdysvallat	▲	55
Outokumpu Heatcraft Heat Exchanger (Zhongshan) Co. Ltd.	3) Kiina	●	55
Outokumpu Heatcraft Trading (Shanghai) Co.	3) Kiina	▲	55
Outokumpu Hitachi Copper Tube (Thailand) Ltd.	Thaimaa	▲	64
Outokumpu Livernois Engineering LLC	Yhdysvallat	▲	55
Outokumpu Poricopper Oy	Suomi	▲	100
Outokumpu Wasacopper Oy	4) Suomi	▲	90
Outokumpu Fabrication Technologies AB	Ruotsi	▲	100
Outokumpu Nippert Inc.	1) Yhdysvallat	▲	100
Outokumpu Copper Valleycast LLC	1) Yhdysvallat	▲	100
Outokumpu Plating Inc.	Yhdysvallat	▲	100
Neumayer Corporation	1) Yhdysvallat	●	50
Outokumpu Rawmet (UK) Limited	Britannia	●	100
Outokumpu Centro Servizi S.p.A.	Italia	▶	100
Outokumpu Copper Thatcher Limited	1) Britannia	▶	100
Outokumpu Copper Fabrication AB	1), 2), *) Ruotsi	■	100
Outokumpu Copper LDM B.V.	1), 2) Alankomaat	▲	100
Outokumpu Copper			
Nonferro Metal GmbH	1), 2) Saksa	●	100
Outokumpu Holding UK Limited	1), 2) Britannia	●	100
Outokumpu Copper MKM Limited	1), 2) Britannia	▲	100
Outokumpu Copper Metal Supplies Limited	1), 2) Britannia	●	100
Outokumpu Copper Brass International Limited	1), 2) Britannia	●	100
Outokumpu Copper Brass SA	1), 2) Ranska	●	100
Outokumpu Copper Gusum AB	1), 2) Ruotsi	■	100
Outokumpu Copper BCZ SA	1), 2) Belgia	▲	100
Outokumpu Copper			
Distribution Centre (France) SA	1), 2) Ranska	●	100
Outokumpu Copper BCZ (Deutschland) GmbH	1), 2) Saksa	●	100
Outokumpu Copper BCZ (Espana) SA	1), 2) Espanja	●	100
Outokumpu Copper BCZ (Polaska) Sp. Zoo	1), 2) Puola	●	100
Outokumpu Copper HME B.V.	1), 2) Alankomaat	▲	100
Outokumpu Copper HME (France) SA	1), 2) Ranska	●	100
Outokumpu Copper Securus GmbH	1), 2) Saksa	●	100
Outokumpu Copper Tubes			
Kereskedelmi Kft.	1), 2) Unkari	●	100
Outokumpu Copper			
Distribution Centre (Belgium) SA	1), 2) Belgia	●	100

Maa
Toiminnan
luonne
Konsernin
omistusosuus, %

Outokumpu Technology

Outokumpu Technology Oy	^{*)}	Suomi	■	100
Boliden Contech Chile SA	²⁾	Chile	▲	100
Boliden Contech GmbH	²⁾	Saksa	▲	100
Outokumpu Technology GmbH		Saksa	▲	100
Outokumpu Technology Turula Oy	¹⁾	Suomi	▲	100
Outokumpu Wenmec AB		Ruotsi	▲	100
SepTor Technologies B.V.		Alankomaat	▲	100
Royal Pannevis B.V.		Alankomaat	▲▲	100
Outokumpu Mexicana, S.A. de C.V.		Meksiko	●	100
Outokumpu Tecnologia Brasil Ltda.		Brasilia	●	100
Pannevis Inc.		Yhdysvallat	●	100
Boliden Contech AB	^{2), *)}	Ruotsi	●●	100
KHD Aluminium Technology GmbH		Saksa	●●	100
Lurgi Metallurgie GmbH		Saksa	●●	100
Outokumpu Technology Australasia Pty. Ltd.	¹⁾	Australia	●●	100
Outokumpu Technology Chile Limitada	¹⁾	Chile	●●	100
Outokumpu Technology Inc.		Yhdysvallat	●●	100
Outokumpu Technology Ltd.	¹⁾	Kanada	●●	100
Outokumpu Technology Minerals Oy	¹⁾	Suomi	●●	100
Outokumpu Technology Pty Ltd.		Australia	●●	100
Outokumpu Technology (Pty) Ltd.		Etelä-Afrikka	●●	100
Outokumpu Technology S.A.C.	¹⁾	Peru	●●	100
Aisco Systems Inc. Chile y Compañia Limitada		Chile	▶	100
MPE Service Oy		Suomi	▶	96
Outokumpu Technology A/S		Norja	▶	100
Outokumpu Technology Ltd.		Britannia	▶	100
ZAO Mineral Processing Engineers		Venäjä	▶	60
Eberhard Hoesch & Söhne GmbH		Saksa	*	100
Edifo AB	²⁾	Ruotsi	*	100
International Project Services Ltd. Oy		Suomi	*	100
Kumpu Engineering, Inc.		Yhdysvallat	*	100

Muu toiminta

Mining

Outokumpu Nickel B.V.	^{*)}	Alankomaat	■	100
Outokumpu Nickel Resources B.V.	^{*)}	Alankomaat	■	100
Outokumpu Zinc B.V.	^{*)}	Alankomaat	■	100
Outokumpu Mining Oy		Suomi	✕	100
Norsulfid A/S	^{*)}	Norja	✓	100
Viscaria AB	^{*)}	Ruotsi	✓	100
QAO Kola-Mining		Venäjä	◆	96
Outokumpu Minera Española S.A.		Espanja	◆	100
Outokumpu Mines, Inc.	^{*)}	Kanada	◆	100
Outokumpu Copper Resources B.V.		Alankomaat	◆	100
Outokumpu Exploration Ventures Pty. Ltd.		Australia	*	100
Outokumpu Mining Australia Pty. Ltd.		Australia	*	100
Outokumpu Zinc Australia Pty. Ltd.	^{*)}	Australia	*	100

Konsernipalvelut

Finero B.V.	^{*)}	Alankomaat	■	100
Granförs Bruk AB	^{*)}	Ruotsi	■	100
Outokumpu Sales Oy	^{*)}	Suomi	●	100
Outokumpu Portugal Ltda.	^{**)}	Portugali	●	100
Outokumpu Copper (U.S.A.), Inc.		Yhdysvallat	●	100
Outokumpu Deutschland GmbH		Saksa	●	100
Outokumpu Istanbul Dis Ticaret Limited Sirketi	^{*)}	Turkki	●	98
Outokumpu Japan K.K.	^{*)}	Japani	●	100
Outokumpu Poland Sp. z o.o.	^{*)}	Puola	●	100
Outokumpu Research Oy	^{*)}	Suomi	◆	100
Kopparlunden AB		Ruotsi	▶	100
Orijärvi Oy	^{*)}	Suomi	▶	100
Outokumpu Alueverkko Oy	^{*)}	Suomi	▶	100
Outokumpu Business Support Unit AB	^{1), *)}	Ruotsi	▶	100
Outokumpu Business Support Unit Inc.	³⁾	Yhdysvallat	▶	100
Outokumpu Rawmet, S.A.		Espanja	▶	100
Outokumpu Rossija Oy	^{*)}	Suomi	▶	100
Pancarelian Ltd.	^{*)}	Bermuda	▶	100
ZAO Outokumpu Moskva		Venäjä	▶	100
ZAO Outokumpu St. Petersburg		Venäjä	▶	100
OOO Outokumpu Norilsk		Venäjä	▶	100
Outokumpu Benelux B.V.	^{*)}	Alankomaat	*	100
Outokumpu Ecomills Oy	^{*)}	Suomi	*	100
Outokumpu Engineering Enterprises, Inc.	^{*)}	Yhdysvallat	*	100
Outokumpu Espana S.A.	^{*)}	Espanja	*	100

Maa
Toiminnan
luonne
Konsernin
omistusosuus, %

Outokumpu France S.A.	^{*)}	Ranska	*	100
Outokumpu Italia S.r.l.	^{*)}	Italia	*	100
Outokumpu Scandinavia AB	^{*)}	Ruotsi	*	100
Outokumpu (S.E.A.) Pte Ltd	^{*)}	Singapore	*	100
Outokumpu (UK) Limited	^{*)}	Britannia	*	100

Teolliset omistukset

Princeton Gamma-Tech, Inc.		Yhdysvallat	▲	82
Princeton Gamma-Tech U.K. Ltd.		Britannia	●	99

22. Osakkuusyhtiöt ja muut osakeomistukset

31.12.2003

Osakkuusyhtiöiden osakkeet ja osuudet

Boliden AB (publ)	²⁾	Ruotsi	■	49
Folldal Industrialektro A/S		Norja	▲	40
Laminados Oviedo-Córdoba S.A.		Espanja	▲	50
Okmetic Oyj	^{*)}	Suomi	▲	32
Fagersta Stainless AB		Ruotsi	▲	50
Outokumpu (Thailand) Co., Ltd.		Thaimaa	●	49
Outokumpu Copper Nordic Brass AB	²⁾	Ruotsi	●	50
Heatcraft Advanced Technologies LLC		Yhdysvallat	◆	50
Placer Outokumpu Exploration Ltd.		Britannia	◆	50
ZAO Arctic Nickel		Venäjä	◆	40
ABB Industriunderhåll AB		Ruotsi	▶	49
Kopparlunden Development AB		Ruotsi	▶	50

Muut osakkeet ja osuudet

Muihin osakkeisiin sisältyvien julkisesti noteerattujen osakkeiden markkina-arvo ylittää niiden 7 milj. euron tasearvon 2 milj. eurolla.

Ulkomaiset sivuliikkeet

Outokumpu S.A., sivuliike Portugalissa
 Outokumpu Asia Pacific Ltd., sivuliike Etelä-Koreassa
 Outokumpu Asia Pacific Ltd., edustustot Kiinassa ja Taiwanissa
 Outokumpu Baltic Oü, sivuliike Latviassa
 Outokumpu Copper Kenosha Inc., sivuliike Meksikossa
 Outokumpu Mining Oy, sivuliike Espanjassa
 Outokumpu Sales Oy, sivuliike ja edustusto Kiinassa
 Outokumpu Sales Oy, sivuliike Britanniassa
 Outokumpu Sales Oy, sivuliike Espanjassa
 Outokumpu Sales Oy, sivuliike Italiassa
 Outokumpu Sales Oy, sivuliike Etelä-Koreassa
 Outokumpu Sales Oy, sivuliike Norjassa
 Outokumpu Sales Oy, sivuliike Ranskassa
 Outokumpu Sales Oy, sivuliike Singaporessa
 Outokumpu Sales Oy, sivuliike Tanskassa

Toiminnan luonne ja erittelyn viitteet

- = management tai holding
- ▲ = tuotanto
- = markkinointi
- ✕ = toiminnallinen kaivos
- ✓ = lakkautettu/myyty kaivos
- ◆ = malminetsintä tai tutkimus
- ▶ = palvelu
- * = lepäävä yhtiö

Tytärtyhtiöluettelo ei sisällä kaikkia holding-yhtiöitä eikä ns. lepääviä yhtiöitä. Emoyhtiö Outokumpu Oyj:n osalta on kuitenkin eritelty kaikki suoraan omistetut yhtiöt. Konsernin omistusosuus vastaa myös konsernin osuutta äänivallasta.

¹⁾ Nimen muutos

²⁾ Ostettu

³⁾ Perustettu

⁴⁾ Omistusosuuden muutos

^{*)} Emoyhtiö Outokumpu Oyj:n omistamat osakkeet

^{**)} Emoyhtiö Outokumpu Oyj:n omistusosuus 65 %

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

23. Konsernirakenteen muutokset vuonna 2003

Ostetut ja perustetut tytär- ja osakkuusyhtiöt

Ks. kohdat 21 ja 22.

Fuusioidut ja puretut tytär- ja osakkuusyhtiöt

Avesta Sandvik Tube B.V.
Outokumpu Indepro Ingeniería Limitada
Outokumpu Invest (U.K.) Ltd.
Outokumpu MetalsTreasury
Outokumpu Resources & Exploration Pty. Ltd.
Outokumpu Técnica Chile Ltda.

Myydyt tytär- ja osakkuusyhtiöt

Nikkel og Olivin A/S
OAO Kivijärvi
Outokumpu Harjavalta Metals Oy
Outokumpu Norzink A/S
Outokumpu Zinc Oy
Outokumpu Zinc Commercial B.V.
Polar Mining Oy
Tara Mines Limited
Tara Prospecting Limited
Arctic Platinum Ay
Oretec Resources Plc.
ThyssenFaldene A/S

Myytyjen liiketoimintojen osuus konsernin
liikevaihdosta, milj. €

	2003	2002
Nikkel og Olivin A/S	0	11
Oriveden kaivos	8	12
Outokumpu Harjavalta Metals Oy	403	391
Tara-konserni	83	18
Zinc-divisioona	396	418
Black Swan Nickel Pty Ltd	-	47

24. Konsernin kaivostuotanto kaivoksittain

Tonnia	2003	2002
Malmilouhinta (milj. tonnia)		
Black Swan ¹⁾	-	0,2
Hitura	0,6	0,6
Kemi	1,1	1,2
Nikkel og Olivin ²⁾	-	0,5
Orivesi ³⁾	0,1	0,2
Tara ²⁾	2,5	0,8
Yhteensä	4,3	3,5
Kromirikastetta		
Kemi	549 000	566 000
Sinkkiä rikasteissa		
Tara ²⁾	188 000	49 100
Nikkeliä rikasteissa		
Black Swan ¹⁾	-	8 600
Hitura	2 700	2 500
Nikkel og Olivin ²⁾	-	1 700
Yhteensä	2 700	12 800
Lyijyä rikasteissa		
Tara ²⁾	29 500	8 300
Kultaa rikasteissa (kg)		
Orivesi ³⁾	900	1 300

¹⁾ Sisältää Black Swanin tuotannon kesäkuun loppuun 2002.

²⁾ Nikkel og Olivin ja Tara myytiin Bolidenille 30.12.2003.
Taran toiminta ollut keskeytyksissä marraskuun alusta
2001 syyskuun alkuun 2002.

³⁾ Oriveden kaivos myytiin marraskuussa 2003
Dragon Miningille.

Kemin kaivoksen malmivarat ja mineraalivarannot 31.12.2003

Malmivarat		Mineraalivarannot		Mahdolliset
Todetut	Todennäköiset	Todetut	Todennäköiset	
52 Mt	-	3,8 Mt	13 Mt	74 Mt
25 % Cr ₂ O ₃	-	28 % Cr ₂ O ₃	29 % Cr ₂ O ₃	29 % Cr ₂ O ₃

Luokittelu perustuu australaasialaiseen järjestelmään "Australasian Code for Reporting of Mineral Resources and Ore Reserves, September 1999". Mineraalivaranto on esiintymä, jonka määrä ja pitoisuudet on arvioitu geologisin perustein. Malmivarat ovat teknis-taloudellisten kannattavuusselvitysten perusteella taloudellisesti hyödynnettäväksi todettu osa mineraaliesiintymästä. Malmivarat eivät sisällä mineraalivarantoihin.

Malmivarojen ja mineraalivarantojen koko on esitetty miljoonina tonneina (Mt) ja pitoisuudet prosentteina (%).

Cr₂O₃ = kromioksidi

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. €	2003	2002
Liikevaihto	109	103
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-99	-84
Bruttokate	10	19
Hallinnon kulut	-56	-43
Tutkimus- ja kehitystoiminnan kulut	-2	-3
Poikkeukselliset erät (3)	1	51
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut (4)	5	444
Liikevoitto (1-4)	-42	468
Rahoitustuotot ja -kulut (5)	126	66
Voitto ennen satunnaisia erä	84	534
Satunnaiset erät (6)	-9	29
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	75	563
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron muutos	-0	5
Tuloverot (7)	-26	-24
Tilikauden voitto	49	544

Suomalaisten säännösten mukaan konsernitilinpäätöksen lisäksi tulee emoyhtiön tilinpäätös esittää erikseen. Emoyhtiö Outokumpu Oyj:n tuloslaskelman ja taseen erät ovat suurelta osin konsernin sisäisiä ja eliminoituvat konsernitilinpäätöksessä.

Suluissa olevat numerot viittaavat liitetietoihin sivuilla 67-68.

Emoyhtiön rahoituslaskelma

Milj. €	2003	2002
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	49	544
Oikaisut:		
Suunnitelman mukaiset poistot	6	4
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	-32	4
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	9	-27
Fuusiovoitto	-	-434
Muut oikaisut ¹⁾	10	-55
	42	36
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten vähennys	19	10
Lyhytaikaisten korottomien velkojen vähennys	-57	-26
	-38	-16
Liiketoiminnan rahavirta	4	20
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-11	-22
Investoinnit tytäryhtiöihin sekä muihin osakkeisiin ja osuuksiin	-9	-1 130
Liiketoimintojen sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	2	94
Lainasaamisten vähennys (+), lisäys (-)	14	-39
Investointien rahavirta	-4	-1 097
Rahavirta ennen rahoitusta	0	-1 077
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	710	202
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-72	-51
Lyhytaikaisten lainojen lisäys	452	997
Maksetut osingot, muut muutokset	-69	-24
Maksulliset osakeannit	6	301
Muut rahoituserät	-973	-382
Rahoituksen rahavirta	54	1 043
Rahavarojen muutos	54	-34
Oikaisuerät	-	-
Taseen mukainen rahavarojen lisäys (+), vähennys (-)	54	-34

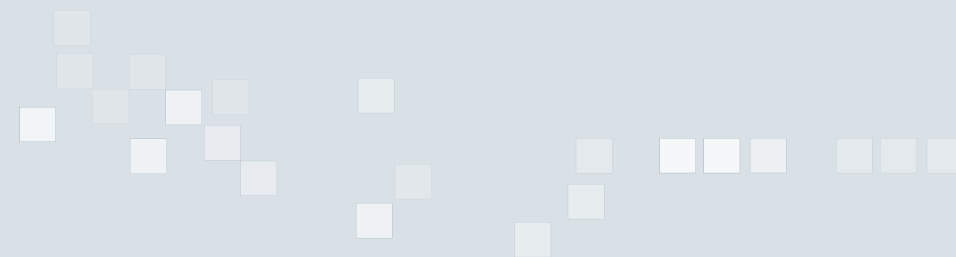
¹⁾ Sisältää osakkeiden arvonalennukset ja -palautukset sekä käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot.

Emoyhtiön tilinpäätös

Emoyhtiön tase

Milj. €	2003	2002
VASTAAVAA		
Pysyvät vastaavat	(8)	
Aineettomat hyödykkeet	38	10
Aineelliset hyödykkeet	21	43
Sijoitukset	(10)	3 085
Pysyvät vastaavat yhteensä	3 187	3 138
Vaihtuvat vastaavat		
Saamiset	(10)	725
Rahat ja pankkisaamiset	122	68
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	1 810	793
VASTAAVAA YHTEENSÄ	4 997	3 931

Milj. €	2003	2002
VASTATTAVAA		
Oma pääoma	(9)	
Osakepääoma	304	293
Rekisteröimätön osakepääoma	0	0
Ylikurssirahasto	688	636
Omien osakkeiden rahasto	10	14
Edellisten tilikausien voitto	562	85
Tilikauden voitto	49	544
	1 613	1 572
Tilinpäätössiirtojen kertymä		
Kertynyt poistoero	1	1
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen	(10)	
Korollinen	1 253	666
Koroton	-	-
Lyhytaikainen	(10)	
Korollinen	1 902	1 464
Koroton	228	228
Vieras pääoma yhteensä	3 383	2 358
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	4 997	3 931



Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Milj. €	2003	2002
1. Henkilöstökulut		
Hallituksen ja toimitusjohtajan sekä toimitusjohtajan sijaisen palkat ja palkkiot ¹⁾	2	1
Muut palkat ja palkkiot	16	12
Eläkemaksut	7	2
Muut henkilösivukulut ²⁾	2	2
Henkilöstökulut tuloslaskelmassa	27	17

¹⁾ Sisältää osapalkkioita 0 milj. euroa vuonna 2003 (2002: 0 milj. euroa)

²⁾ Vuonna 2003 ei maksettu henkilöstörahaseläksiin perustuvaa voittopalkkiota (2002: – milj. euroa)

Henkilöstö keskimäärin	275	265
Henkilöstö kauden lopussa	272	275

2. Poistot

Suunnitelman mukaiset poistot tase-erittäin		
Aineettomista oikeuksista	3	1
Muista pitkävaikutteisista menoista	2	0
Rakennuksista ja rakennelmista	0	1
Koneista ja kalustosta	1	1
Muista aineellisista hyödykkeistä	0	1
	6	4
Suunnitelman mukaiset poistot toimintokohtaisesti		
Hankinnan ja valmistuksen kulut	0	0
Hallinnon kulut	6	4
	6	4

3. Poikkeukselliset erät

Jalometallikaivostoiminnan myynti	2	–
Boliden-järjestelyn kulut	–1	–
AvestaPolarit Oyj Abp:n osakkeiden luovutusvoitto	–	33
Espoon kiinteistöjen myyntivoitto	–	13
Eläkesäätiön ylikatteen palautus	–	3
Henki-Sammon vakuutusmaksun hyvitys	–	2
	1	51

4. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Liiketoiminnan muut tuotot		
Vuokratuotot	2	3
Käyttöomaisuuden ja osakkeiden myyntivoitot	1	6
Outokumpu Base Metals Oy:n fuusiovoitto	–	435
Muut tuottoerät	4	0
	7	444

8. Pysyvät vastaavat

Milj. €	Hankintameno		Myyntit ja Kertyneet		Vähennysten ja siirtojen		Kertyneet		Tasearvo
	1.1.2003	Lisäykset	vähennykset	poistot	poistot	Tilikauden poistot	31.12.2003	31.12.2003	
Aineettomat hyödykkeet	13	34	–0	–4	–0	–5	–9	38	
Aineelliset hyödykkeet									
Maa-alueet	8	–	–0	–	–	–	–	8	
Rakennukset ja rakennelmat	4	–	–0	–2	0	–0	–2	2	
Koneet ja kalusto	7	3	–0	–5	0	–1	–6	4	
Muut aineelliset hyödykkeet	2	0	–	–1	–	–0	–1	1	
Keskeneräiset investoinnit	29	4	–27	–	–	–	–	6	
	50	7	–27	–8	0	–1	–9	21	
Sijoitukset									
Tytäryhtiöosakkeet	2 274	63	–10	–	–	–	–	2 327	
Omat osakkeet	14	–	–3	–	–	–	–	11	
Muut osakkeet ja osuudet	12	8	–0	–	–	–	–	20	
Muut lainasaamiset	785	–	–15	–	–	–	–	770	
	3 085	71	–28	–	–	–	–	3 128	
Pysyvät vastaavat yhteensä	3 148	112	–55	–12	0	–6	–18	3 187	

Milj. €	2003	2002
Liiketoiminnan muut kulut		
Käyttöomaisuuden ja osakkeiden myyntitappiot	–0	–0
Muut kuluerät	–2	–0
	–2	–0
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut yhteensä	5	444

5. Rahoitustuotot ja -kulut

Osinkotuotot	146	48
Korkotuotot pitkäaikaisista saamisista	29	32
Muut korkotuotot	43	15
Muut rahoitustuotot	1	3
Korkokulut	–85	–55
Muut rahoituskulut	–9	–3
Kurssivoitot ja -tappiot	1	26
	126	66

Rahoitustuotot ja -kulut tytäryhtiöiltä/tytäryhtiöille

Osinkotuotot	146	40
Korkotuotot pitkäaikaisista saamisista	29	32
Muut korkotuotot	36	11
Muut rahoitustuotot	1	3
Korkokulut	–11	–7
	201	79

6. Satunnaiset erät

Konserniavustukset	–9	29
--------------------	----	----

7. Tuloverot

Tuloverot		
Verot tilikauden tuloksesta	–26	–24
Vero aikaisemmilta tilikausilta	0	–0
	–26	–24
Taseeseen merkittävässä olevat laskennalliset verovelat ja -saamiset		
Laskennallinen verovelka	–	–6
Laskennallinen verosaaminen	4	1
Laskennalliset verosaamiset ja -velat, netto	4	–5

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Milj. €	2003	2002
9. Oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.	293	212
Siirto rekisteröimättömästä osakepääomasta	0	-
Osakeanti	9	80
Optioilla merkityt osakkeet	1	-
Vaihtovelkakirjalainan vaihto osakkeiksi	1	1
Osakepääoma 31.12.	304	293
Rekisteröimätön osakepääoma 1.1.	0	-
Siirto rekisteröityyn osakepääomaan	-0	-
Rekisteröimättömät osakeoptiot	0	-
Osakeanti	-	0
Rekisteröimätön osakepääoma 31.12.	0	0
Ylikurssirahasto 1.1.	636	409
Osakeanti	45	220
Omien osakkeiden merkintäoikeuksien myynti	-	1
Optioilla merkityt osakkeet	5	-
Vaihtovelkakirjalainan vaihto osakkeiksi	2	6
Ylikurssirahasto 31.12.	688	636
Omien osakkeiden rahasto	10	14
Edellisten tilikauden voitto 1.1.	85	46
Edellisen tilikauden voitto	544	114
Osingonjako	-69	-75
Omien osakkeiden luovutus	2	-
Edellisten tilikauden voitto 31.12.	562	85
Tilikauden voitto	49	544
Oma pääoma yhteensä 31.12.	1 613	1 572
Jakokelpoiset varat		
Edellisten tilikauden voitto	562	85
Tilikauden voitto	49	544
Jakokelpoiset varat 31.12.	611	629
10. Saamiset ja velat		
Saamiset		
Myyntisaamiset	21	19
Lainasaamiset	1 489	560
Siirtosaamiset	11	23
Muut saamiset	167	123
	1 688	725
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Korollinen		
Vaihtovelkakirjalainat	-	7
Lainat rahoituslaitoksilta	1 146	591
Eläkelainat	105	66
Muut pitkäaikaiset lainat	2	2
	1 253	666
Koroton		
Muut pitkäaikaiset velat	-	-
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Korollinen		
Vaihtovelkakirjalainat	5	-
Lainat rahoituslaitoksilta	273	638
Eläkelainat	11	9
Muut lyhytaikaiset lainat	1 613	817
	1 902	1 464
Koroton		
Ostovelat	21	12
Siirtovelat	21	16
Muut lyhytaikaiset velat	186	200
	228	228
Vieras pääoma yhteensä	3 383	2 358

Milj. €	2003	2002
Saamiset ja velat tytäryhtiöiltä/tytäryhtiöille		
Pitkäaikaiset saamiset		
Lainasaamiset	744	777
Lyhytaikaiset saamiset		
Lainasaamiset	1 486	555
Myyntisaamiset	20	18
Siirtosaamiset	11	8
Muut saamiset	90	90
	1 607	671
Lyhytaikaiset velat		
Muut lyhytaikaiset lainat	1 047	366
Ostovelat	2	2
Siirtovelat	1	1
Muut lyhytaikaiset velat	170	185
	1 220	554
Saamiset konsernin osakkuusyhtiöiltä		
Pitkäaikaiset		
Lainasaamiset	2	2
Lyhytaikaiset		
Siirtosaamiset	0	0
Siirtosaamiset		
Jaksotetut kurssierot	-	1
Jaksotetut korkotuotot	11	11
Tuloverosaamiset	0	10
Muut erät	0	1
	11	23
Siirtovelat		
Palkka- ja henkilösivukulujaksotukset	3	3
Jaksotetut korkokulut	17	12
Muut erät	1	1
	21	16

11. Vastuositoumukset

Annetut pantit 31.12.		
Kiinnitykset omasta velasta	39	59
Takaukset 31.12.		
Tytäryhtiöiden puolesta		
Rahoituksen vakuudeksi	153	127
Muiden sitoumusten vakuudeksi	110	95
Muiden puolesta		
Rahoituksen vakuudeksi	0	0
Muiden sitoumusten vakuudeksi	2	-
	265	222

Kiinnitykset omasta velasta on annettu pääosin eläkelainojen vakuudeksi.

Henkilöstön eläketurva on järjestetty eläkevakuutuksin. Lisäeläke-edut on myös järjestetty eläkevakuutuksin vakuutusyhtiössä ja ne ovat täysin katettu vakuutusmaksuilla. Lisäeläkejärjestelmä on suljettu vuonna 1985.

31.12.2003 voimassa olevien vuokra- ja käyttöleasingsopimusten mukaiset vuokramaksut

Vuonna 2004	6	5
Vuoden 2004 jälkeen	49	53
	55	58

Outokumpu Oyj:n osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakekohtaiset tunnusluvut

		1999	2000	2001	2002	2003
Tulos/osake (ilman satunnaisia eriä)	€	0,71	2,15	0,55	1,15	0,54
Tulos/osake	€	0,71	2,29	0,55	1,15	0,54
Rahavirta/osake	€	0,72	1,81	2,52	2,42	1,25
Oma pääoma/osake	€	9,85	11,70	11,37	11,14	10,84
Osinko/osake	€	0,23	0,72	0,55	0,40	0,20¹⁾
Osinko/tulos	%	32,4	33,5	100,0	43,5	38,4
Efektiivinen osinkotuotto	%	1,8	9,9	5,1	4,8	1,9
Hinta/voitto-suhde (P/E)		17,9	3,4	19,4	7,2	19,9
Osakkeen kurssikehitys						
Keskikurssi	€	9,74	9,74	8,50	10,28	8,75
Alin kurssi	€	6,56	6,56	6,42	8,14	6,87
Ylin kurssi	€	13,57	14,29	10,81	12,67	11,41
Kurssi kauden lopussa	€	12,71	7,28	10,72	8,30	10,77
Muutos kauden aikana	%	78,5	-42,7	47,2	-22,6	29,8
HEX-indeksin muutos kauden aikana	%	162,0	-10,6	-32,4	-34,4	4,4
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	Milj. €	1 750	1 002	1 461	1 420	1 911
Osakkeiden vaihdon kehitys²⁾						
Osakkeiden vaihto	1 000 kpl	27 204	24 028	37 155	58 198	75 574
Osuus osakkeiden painotetusta keskiarvosta	%	19,8	17,4	27,1	42,3	44,0
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		137 643 380	137 643 380	137 127 433 ²⁾	137 658 458 ²⁾	171 623 035^{2), 3)}
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa		137 643 380	137 643 380	136 277 653 ²⁾	171 110 613 ²⁾	177 450 725²⁾
Vuoden 1998 optio-oikeudet⁴⁾						
Kurssikehitys						
Keskikurssi	€			2 278	3 087	1 732
Alin kurssi	€			2 278	957	320
Ylin kurssi	€			2 278	3 672	2 880
Kurssi kauden lopussa	€			2 278	1 051	2 400
Vaihto	kpl			40	1 288	1 263
Lukumäärä kauden lopussa				2 584	2 584	2 179

¹⁾ Hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

²⁾ Ei sisällä hankittuja omia osakkeita.

³⁾ Vuoden 1998 optio-ohjelmaan liittyvien optio-oikeuksien sekä vuoden 1999 vaihtovelkakirjalainan laimennusvaikutuksella oikaistu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä vuonna 2003 oli 172 565 947 kappaletta. Optio-oikeudet ja vaihtovelkakirjalaina eivät vaikuttaneet laimentavasti tulos/osake-tunnuslukuihin vuonna 2003.

⁴⁾ Vuoden 1998 optio-oikeudet ovat olleet kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä 21.6.2001 lähtien.

Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty sivulla 49.

Outokummun tulos parani ensimmäisellä neljänneksellä Myös toiselta neljännekseltä odotetaan hyvää tulosta

Outokummun tammi-maaliskuun liikevaihto kasvoi 10 % edellisestä neljänneksestä ja oli 1 690 milj. euroa. Liikevoitto oli 133 milj. euroa (IV/2003: 124 milj. euroa). Vertailukelpoinen liikevoitto nousi voimakkaasti 109 milj. euroon edellisen neljänneksen 25 milj. eurosta. Voitto ennen satunnaisia eriä oli 131 milj. euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,55 euroa. Myös toiselta neljännekseltä odotetaan hyvää tulosta, mutta kolmas neljännes jäänee kausiluonteisesti heikommaksi.

ENSIMMÄINEN NELJÄNNES LYHYESTI

- Metallimarkkinoiden myönteinen kehitys jatkui ensimmäisellä neljänneksellä. Konsernin vertailukelpoinen liikevoitto (liikevoitto puhdistettuna varastojen arvostukseen liittyvistä varastovoitoista sekä poikkeuksellisista eristä) yli nelinkertaistui vuoden 2003 viimeiseen neljännekseen verrattuna ja oli 109 milj. euroa. Metallien kysyntä kasvoi hyvin teollisuustuotannon ja investointien kasvun nopeutumisen ansiosta.
- Tuloksen paranemiseen vaikutti eniten Outokumpu Stainless, jonka ensimmäisen neljänneksen liikevoitto oli kaikkien aikojen paras nykyisellä rakenteella. Stainless hyötyi etenkin tuotevalikoiman ja myynnin maantieteellisen jakauman parantumisesta. Myös Outokumpu Copperin liiketoiminnassa tapahtui selvä käänne parempaan. Technologyn ensimmäinen neljännes oli tyyppilliseen tapaan tappiollinen.
- Uusi Boliden aloitti toimintansa tammikuussa 2004. Outokumpu merkitsi maaliskuussa omistusosuuttaan vastaavan osuuden osakkeista Bolidenin merkintäoikeusannissa 76 milj. eurolla. Outokummun 49 %:n omistusosuuden mukainen osakkuusyhtiötulos uudessa Bolidenissa oli tammi-maaliskuussa 15,6 milj. euroa.

- Liiketoiminnan rahavirta oli -170 milj. euroa. Tämä johtui ennen kaikkea käyttöpääoman merkittävästä kasvusta liiketoimintavolyymien ja raaka-ainehintojen noustessa.
- Korollinen nettovelka kasvoi 212 milj. euroa vuoden 2003 lopusta. Konsernin velkaantumistaso oli maaliskuun lopussa 105,0 % (31.12.2003: 102,8 %). Kannattavuuden paranemisen ansiosta velkaantumistaso nousi vähäiseksi, vaikka käyttöpääoma kasvoi merkittävästi.
- Outokummun suurin yksittäinen hanke, Tornion laajennuksen ylösajo, etenee. Selkeänä tavoitteena on, että täysi kapasiteetti vuositasona on käytettävissä vuoden 2005 alkupuolella. Uuden kylmävalssauslaitoksen (RAP5) kylmävalssattujen tuotteiden suunniteltu tuotanto toisella neljänneksellä vastaa vuositasona noin kolmasosaa lopullisesta tuotantotavoitteesta.
- Konsernin ensimmäisen neljänneksen voitto ylitti koko vuoden 2003 voiton. Ruostumattoman teräksen, kuparituotteiden ja teknologian myynnin tämänhetkisten markkinanäkymien perusteella konsernin vertailukelpoinen liikevoitto on toisella neljänneksellä ensimmäisen neljänneksen tasoa, mutta kolmas neljännes jäänee kausiluonteisesti heikommaksi.

Toimitusjohtaja Jyrki Juusela kommentoi:

”Odotustemme mukaisesti tulos parani voimakkaasti ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä koski etenkin ruostumatonta terästä ja kuparituotteita. Ruostumattoman teräksen ja kuparituotteiden kysynnän odotetaan kasvavan myös lähikuukausina ja katteet todennäköisesti paranevat. Ruostumattoman teräksen näkymiä on kuitenkin vaikea ennakoita kesän jälkeiselle ajalle, koska markkinat yleensä hiljenevät lomakauden aikana. Tavoitteenamme on edelleen saada velkaantumistaso alle 75 %:iin. Mittavien investointien selvät hyödyt ovat vihdoin alkaneet parantaa kannattavuuttamme. Meidän on kuitenkin pidettävä käyttöpääoma tiukassa kurissa, etenkin nyt kun liiketoimintavolyymi kasvaa ja raaka-aineiden hinnat ovat nousussa. Suunnitelmaamme kuuluu myös divestointeja tavoitteen saavuttamiseksi. ”Odotamme myös toiselta neljännekseltä hyvää tulosta, mutta kolmas neljännes jää kausiluonteisesti heikommaksi”.

JOHDON TULOSANALYYSI - ENSIMMÄINEN NELJÄNNES

Konsernin vertailukelpoinen liikevoitto parani merkittävästi

Seuraavassa taulukossa esitetään konsernin liiketoimintojen liikevaihto ja vertailukelpoinen liikevoitto eli liikevoitto puhdistettuna varastojen arvostukseen liittyvistä varastovoitoista ja -tappioista sekä poikkeuksellisista eristä.

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04
Liikevaihto						
Stainless	877	851	851	871	3 450	1 103
Copper	409	402	404	411	1 626	495
Technology	89	81	98	137	405	81
Zinc	93	95	98	110	396	-
Muu toiminta	63	65	59	74	261	48
Sisäinen myynti	-48	-55	-46	-68	-217	-37
Konserni	1 483	1 439	1 464	1 535	5 921	1 690
Vertailukelpoinen liikevoitto						
Stainless	49	35	11	20	115	124
Copper	2	8	-1	3	12	11
Technology	-9	-3	-1	11	-2	-11
Zinc	5	2	4	5	16	-
Muu toiminta	-23	-17	-15	-13	-68	-16
Sisäiset erät	1	-1	1	-1	0	1
Konserni	25	24	-1	25	73	109
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, liiketoiminnat	3	1	30	-7	27	24
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, konserni	-	-	-	106	106	-
Konserni, virallinen liikevoitto	28	25	29	124	206	133

Outokumpu Rossija on siirretty Muusta toiminnasta Stainless-liiketoiminta-alueeseen ja Outokumpu Research Technology-liiketoiminta-alueeseen 1.1.2004 alkaen. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti.

Maailmantalouden kasvu kiihtyi vuoden 2004 ensimmäisellä neljänneksellä, ja talouskasvu oli edelleen voimakasta Kiinassa. Yhdysvaltain talouden elpyminen jatkui, mutta Euroopan talous kasvoi hitaammin. Metallien kysyntä kasvoi hyvin teollisuustuotannon ja investointien kasvun nopeatumisen ansiosta. Konsernin liikevaihto kasvoi 10 % edellisestä neljänneksestä. Ruostumattoman teräksen ja muokattujen kuparituotteiden suuremmat toimitusmäärät ja korkeammat hinnat kasvattivat liikevaihtoa kun taas kaivos- ja sulattotoimintojen myynti Bolidenille vuoden 2003 lopussa hidasti liikevaihdon kasvua.

Konsernin vertailukelpoinen liikevoitto yli nelinkertaistui edellisestä neljänneksestä. Tuloksen paranemiseen vaikutti eniten Outokumpu Stainless, joka teki ensimmäisellä neljänneksellä parhaan liikevoiton nykyisellä rakenteellaan. Outokumpu Copperin vertailukelpoinen liikevoitto parani edellisestä neljänneksestä. Technologyn liiketulos oli ensimmäiselle neljännekselle tyypilliseen tapaan tappiollinen, koska suurin osa Technologyn tuloksesta kertyy yleensä vuoden lopulla.

Euro heikkeni tammi-maaliskuussa 3 % Yhdysvaltain dollariin ja 6 % Englannin puntaan nähden, mut-

ta vahvistui 2 % Ruotsin kruunuun nähden. Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen vaikutti myönteisesti liikevoittoon pääasiassa ruostumattoman teräksen Aasian-myyntiin ja autojen lämmönvaihtimissa käytettävien jäähdytinnauhojen maailmanlaajuisen myyntien vuoksi. Merkittävä osa Stainlessin kustannuksista syntyy Ruotsin kruunuina ja Englannin puntina, kun taas suurin osa liikevaihdosta on euromääräistä. Näin ollen Ruotsin kruunun heikentyminen paransi ja Englannin punnan vahvistuminen heikensi liikevoittoa.

Stainless ennätystulokseen

Outokumpu Stainlessin tunnuslukuja

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	
Liikevaihto							
Coil Products	683	667	626	653	2 629	851	
Special Products	349	327	273	348	1 297	363	
North America	64	59	64	65	252	78	
Muut	-219	-202	-112	-195	-728	-189	
Outokumpu Stainless yhteensä	877	851	851	871	3 450	1 103	
Vertailukelpoinen liikevoitto							
Coil Products	45	34	1	16	96	107	
Special Products	0	2	-7	4	-1	7	
North America	-1	0	4	1	4	5	
Muut	5	-1	13	-1	16	5	
Outokumpu Stainless yhteensä	49	35	11	20	115	124	
Varastojen markkinahintakorjaukset	1	0	-1	1	1	0	
Pantegin sulkemisvaraus	-	-	-	-14	-14	-	
Outokumpu Stainless, virallinen liikevoitto	50	35	10	7	102	124	
Liiketoimintaan sitoutunut pääoma kauden lopussa	3 216	3 368	3 406	3 330	3 330	3 568	
Päätuotteiden toimitukset (1 000 tonnia)							
Kylmävalssatut tuotteet	228	210	208	221	867	239	
Kirkaat kuumanauhat	83	69	72	92	316	103	
Muut	150	158	169	115	592	137	
Toimitukset yhteensä	461	437	449	428	1 775	479	
Markkinahintojen kehitys ¹⁾							
Ruostumaton teräs							
Markkinahinta	EUR/kg	1,77	1,78	1,75	1,87	1,80	2,12
Perushinta	EUR/kg	1,43	1,39	1,38	1,38	1,40	1,40
Muokkauslisä	EUR/kg	0,98	0,93	0,92	0,93	0,94	0,96
Nikkeli	USD/lb	3,78	3,80	4,25	5,64	4,37	6,68
	EUR/kg	7,77	7,36	8,33	10,46	8,52	11,79
Ferrokromi (Cr-sisältö)	USD/lb	0,36	0,41	0,46	0,49	0,43	0,60
	EUR/kg	0,74	0,80	0,90	0,90	0,84	1,05

1) Lähteet: Ruostumaton teräs: CRU - Saksan muokkauslisä (2 mm cold rolled 304 sheet), arvioitu hinta kauden toimituksille. Nikkeli: Lontoon metallipörssin (LME) noteeraukset muutettuina dollareiksi/naula ja euroiksi/kilo. Ferrokromi: CRU - US imported high carbon 50-55 % Cr.

Outokumpu Rossija on siirretty Muusta toiminnasta Stainlessin Coil Products -divisioonaan 1.1.2004 alkaen. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti.

Ruostumattoman teräksen kysyntä pysyi ensimmäisellä neljänneksellä erittäin hyvänä Aasiassa, ja kysynnän paraneminen Euroopassa ja Yhdysvalloissa vahvisti maailmanmarkkinoita. Tämän seurauksena toimitusajat pitenivät ja hinnat jatkoivat nousua kaikilla keskeisillä markkina-alueilla. Tutkimuslaitos CRU:n mukaan kylmävalssatun ruostumattoman teräksen keskimääräinen Saksan perushinta nousi 1 % ja muokkausliissä noin 3 % edellisestä neljänneksestä. Kvarttolevyjen kysyntä pysyi Euroopassa normaalia heikompana, koska investointien vilkastumisesta ei saatu selviä merkkejä. Pitkien tuotteiden markkinat vahvistuivat maailmanlaajuisesti katsottuna, mutta Euroopassa tilanne ei muuttunut. Putkiin liittyvä projektitoiminta pysyi hyvänä. Erikoisohuiden nauhojen kysyntä heikkeni hieman ensimmäisellä neljänneksellä. Putkien, pitkien tuotteiden ja kvarttolevyjen kysyntä parani Pohjois-Amerikassa merkittävästi.

Nikkelin kysyntä kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä nopeasti - noin 3 % edelliseen neljännekseen verrattuna. Markkinoilla oli alitarjontaa ja hintavaihtelut jatkuivat. Tämän seurauksena nikkelin hinta pysyi korkeana ja nousi 18 % edellisestä neljänneksestä. Nikkelivarastot ovat supistuneet kriittisen pieniksi, ja ruostumattoman teräksen tuotantomäärien kasvu lisää kysyntää entisestään.

Ferrokromimarkkinat olivat ensimmäisellä neljänneksellä vahvassa nousussa. Kysyntä kasvoi edelleen 7 %:n vauhtia edelliseen neljännekseen verrattuna. Ferrokromimarkkinat olivat erittäin alijäämäiset, ja varastot supistuivat ennätyksellisesti noin 6,5 viikon kulutusta vastaavalle tasolle. Tämän seurauksena ferrokromin hinta nousi voimakkaasti ja oli 22 % korkeampi kuin edellisellä neljänneksellä.

Outokumpu Stainlessin liikevaihto kasvoi tammi-maaliskuussa 27 % edellisestä neljänneksestä ja oli

1 103 milj. euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa toimitusmäärien kasvusta ja myyntihintojen noususta. Stainlessin ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoinen liikevoitto oli 124 milj. euroa – parempi kuin yhdelläkään neljänneksellä Outokumpu Steelin ja Avesta Sheffieldin yhdistämisen jälkeen vuonna 2001. Liikevoiton merkittävä parantuminen johtui pääasiassa suuremmista toimitusmääristä ja keskimääräisen muokkausliisän noususta tuotevalikoiman ja myynnin maantieteellisen jakauman parantuessa. Vähemmän kannattavien puolivalmiiden tuotteiden osuus pieneni, ja parempikatteisten kylmävalssattujen tuotteiden myynti Eurooppaan kasvoi.

Tornion tehtaiden laajennusohjelma eteni hyvin. Uuden kylmävalssaamon uusi kevyesti kylmävalssattu tuote (2E) sai tammikuussa EU:n pai-

nelaitedirektiivin mukaisen hyväksynnän painekäyttöä varten. Maanalaiseen louhintaan siirtyminen Kemmin kaivoksella ja pitkien tuotteiden kapasiteetin lisääminen Yhdysvalloissa etenivät suunnitelmien mukaisesti. Britanniassa sijaitseva Pantegin kylmävalssaamo suljettiin maaliskuussa suunnitelmien mukaisesti.

Kysynnän ja tunnelmien odotetaan pysyvän hyvinä ruostumattoman teräksen markkinoilla myös toisella neljänneksellä, vaikka tarjonta lisääntyikin. Outokumpu Stainlessin valssattujen tuotteiden tilauskanta oli maaliskuun lopussa ennätyskorkea. Ilmoitettujen hinnankorotusten perusteella Euroopan perushinnat nousevat huhti- ja toukokuussa. Euroopan ja Yhdysvaltain seosainelisiin sisällytetään huhtikuusta alkaen romurautalisä, jotta voidaan kattaa romuraudan hinnan viimeaikainen nousu ja suojautua lisääntyneeltä hintavaihtelulta. Kesän jälkeisen ajan näkymiä on kuitenkin vaikea ennakoida, ja markkinoiden kehitys riippuu voimakkaasti talouden yleisestä vahvistumisesta Euroopassa ja muualla maailmassa.

Tornion uuden kapasiteetin ylösajo vaikuttaa jatkossakin ratkaisevasti Outokumpu Stainlessin kannattavuuteen. Uuden kylmävalssaamon asteittainen ylösajo parantaa kannattavuutta loppuvuonna 2004. Vuoden 2004 liikevoitto on merkittävästi edellisvuotista parempi.

Copperin liiketoiminnassa selvä käänne parempaan

Outokumpu Copperin tunnuslukuja

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04
Liikevaihto						
Regional businesses	185	173	171	191	720	304
Global businesses	180	191	173	163	707	205
Muut	44	38	60	57	199	-14
Outokumpu Copper yhteensä	409	402	404	411	1 626	495
Vertailukelpoinen liikevoitto						
Regional businesses	-4	1	-4	-3	-10	7
Global businesses	4	10	3	2	19	7
Muut	2	-3	0	4	3	-3
Outokumpu Copper yhteensä	2	8	-1	3	12	11
Varastojen markkinahintakorjaukset	2	1	5	5	13	7
Kartellisakon varaus (ilmastointiputket)	-	-	-	-18	-18	-
Outokumpu Copper, virallinen liikevoitto	4	9	4	-10	7	18
Liiketoimintaan sitoutunut pääoma kauden lopussa	947	945	915	779	779	893
Muokattujen tuotteiden toimitukset (1 000 tonnia)						
Regional businesses	59	57	54	58	228	107
Global businesses	47	53	48	45	193	54
Sisäiset toimitukset	0	0	0	-1	-1	-13
Toimitukset yhteensä	106	110	102	102	420	148
Tilaukanta kauden lopussa (1 000 tonnia)	67	64	51	66	66	95
Hintakehitys						
Kuparituotteiden muokkauslisä, muutos edellisestä jaksosta, % ¹⁾	-4	-5	1	-6	-15	-8
Kuparin hinta ²⁾						
USD/lb	0,75	0,74	0,80	0,93	0,81	1,24
EUR/kg	1,55	1,44	1,56	1,73	1,57	2,18

1) Outokummun kuparituotteiden keskimääräinen muokkauslisä. Sisältää tuotevalikoiman muutoksen.

Bolidenilta hankittu kuparituotteiden muokkausliiketoiminta sisältyy lukuihin tammikuusta 2004 alkaen.

2) Lontoon metallipörssin (LME) noteeraus.

Outokumpu Copperin raportointiyksiköt Boliden-järjestelyn jälkeen ovat Regional businesses, Global businesses ja Muut.

Regional businesses käsittää Americas, Europe sekä Tube ja Brass -divisioonat. Global businesses käsittää Automotive Heat Exchangers ja Appliance Heat Exchangers & Asia -divisioonat. Bolidenille myydyin Harjalvalta Metalsin vuoden 2003 luvut sisältyvät ryhmään Muut.

Kupari- ja kupariseostuotteiden kysynnän paraneminen jatkui ensimmäisellä neljänneksellä. Kysyntä pysyi Kiinassa erittäin hyvänä sekä elpyi voimakkaasti Japanissa ja myös selvästi Yhdysvalloissa. Yhdysvalloissa kysyntä kasvoi etenkin rakennus-, elektroniikka- ja tietoliikennealoilla. Euroopassa kysyntä elpyi vain hie-

man. Muokkauslisät nousivat kuitenkin vähemmän, koska raaka-aineiden hinnannousua oli vaikea siirtää asiakkaille. Kuparilevyjen ja -nauhojen tilaukset kääntyivät Euroopassa kasvuun, koska kysyntä parani elektroniikka- ja sähköteollisuudessa. Euroopan rakennusteollisuuden tilanne pysyi heikkona.

Outokumpu Copperin liiketoiminnassa tapahtui selvä käänne parempaan ensimmäisellä neljänneksellä. Muokattujen kuparituotteiden tilaukset lisääntyivät tonneina laskettuna 41 % edelliseen neljännekseen verrattuna. Tästä kasvusta 16 % johtui Bolidenilta ostetusta kuparituotteiden muokkausliiketoiminnasta. Ensimmä-

mäisen neljänneksen liikevaihto kasvoi 20 % edellisestä neljänneksestä. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 11 milj. euroa, ja sen kasvu johtui pääasiassa toimitusmäärien ja muokkauslisien noususta.

Bolidenilta ostetun kuparituotteiden muokkausliiketoiminnan integ-

rointi jatkuu. Italialaisen SMI:n kanssa toteutettu liiketoimintojen vaihto saatettiin päätökseen tammikuussa, ja loput 50 % Neumayer GmbH:stä ostettiin helmikuussa.

Kuparituotteiden kysynnän odotetaan paranevan entisestään vuoden 2004 edetessä. Copperin vertailukel-

poisen liikevoiton arvioidaan paranevan vuonna 2004 merkittävästi edellisvuodesta kysynnän paranemisen, muokkauslisien nousun ja sisäisten tehostamisohjelmien toteuttamisen myötä.

Technologyn tavoitteena kannattavuuden parantaminen

Outokumpu Technologyn tunnuslukuja

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04
Liikevaihto	89	81	98	137	405	81
Vertailukelpoinen liikevoitto	-9	-3	-1	11	-2	-11
Suodatinliiketoiminnan myyntivoitto	-	-	-	-	-	18
Technology, virallinen liikevoitto	-9	-3	-1	11	-2	7
Liiketoimintaan sitoutunut pääoma kauden lopussa	41	46	26	30	30	13
Tilaukanta kauden lopussa	359	294	410	356	356	390

Outokumpu Research on siirretty Muusta toiminnasta Technology-liiketoiminta-alueeseen 1.1.2004 alkaen. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti.

Outokumpu Technologyn markkinatilanne on parantunut. Maaliskuun lopussa Technologyn tilaukanta oli 390 milj. euroa kun se oli vuoden 2003 lopussa 356 milj. euroa. Ensimmäisen neljänneksen suurimmat tilaukset olivat Hernic Ferrochromelle Etelä-Afrikkaan toimitettava ferrokromilaitos ja Hindustan Zincille In-

tiaan toimitettava Rampura Aguchan kaivoslaajennuksen malmirikastamo.

Technologyn ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 81 milj. euroa. Liikevaihto pieneni 41 % edellisestä neljänneksestä tavanomaisen kausivaihtelun seurauksena. Vertailukelpoinen liiketulos oli siten 11 milj. euroa tappiollinen.

Metalliteollisuuden investointien lisääntymisen odotetaan parantavan Technologyn liiketoimintaedellytyksiä vuonna 2004. Kaivos- ja metallurgisen teollisuuden toimijat suunnittelevat aktiivisesti investointeja, ja Technology odottaa hyvää tilauskertymää kuluvana vuonna. Vertailukelpoisen liiketuloksen odotetaan kääntyvän voitolliseksi vuonna 2004.

Muu toiminta

Muun toiminnan tunnuslukuja

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04
Liikevaihto	63	65	59	74	261	48
Vertailukelpoinen liikevoitto	-23	-17	-15	-13	-68	-16
Boliden-järjestelyn myyntivoitto	-	-	-	106	106	-1
Inmetin osakkeiden myyntivoitto	-	-	-	10	10	-
Jalometallikaivostoiminnan myyntivoitto	-	-	-	9	9	-
Arctic Platinum Partnershipin (49 %) myyntivoitto	-	-	26	-	26	-
Muu toiminta, virallinen liikevoitto	-23	-17	11	112	83	-17
Liiketoimintaan sitoutunut pääoma kauden lopussa	204	223	264	2	2	26

Outokumpu Rossija on siirretty Stainlessiin ja Outokumpu Research Technologyyn vuoden 2004 alusta. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti. Taran kaivos myytiin Bolidenille joulukuussa 2003. Näin ollen Muun toiminnan vertailukelpoinen liiketulos muodostuu pääasiassa liiketoiminnan kehittämisen ja konsernin johdon kuluista, joita ei kohdisteta liiketoiminnoille.

Oheisissa liitteissä esitetään hallituksen toimintakatsaus ja osavuositarkastuksen numeroaineisto.

Tulos parani merkittävästi

Konsernin liikevaihto kasvoi tammi-maaliskuussa 14 % verrattuna vuoden 2003 vastaavaan jaksoon ja oli 1 690 milj. euroa (I/2003: 1 483 milj. euroa). Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa ruostumattoman teräksen ja muokattujen kuparituotteiden toimitusmäärien kasvusta ja hintojen noususta. Kaivos- ja sulattotoimintojen myynti Bolidenille pienensi liikevaihdon kasvua.

Ensimmäisen neljänneksen liikevoitto nousi 133 milj. euroon (I/2003: 28 milj. euroa). Myönteinen tuloskehitys johtui pääasiassa Outokumpu Stainlessista. Stainlessin tuloksen merkittävään paranemiseen vaikuttivat pääasiassa toimitusmäärien kasvu ja muokkausliikkeen nousu tuotevalikoiman ja myynnin maantieteellisen jakauman parantuessa. Hyvä kysyntä Euroopassa mahdollisti siirtymisen Aasiaan toimitettavista vähemmän kannattavista puolituotteista Eurooppaan toimitettaviin parempikatteisiin kylmävalssattuihin tuotteisiin.

Euro oli tammi-maaliskuussa 17 % Yhdysvaltain dollaria vahvempi ja 1 % Englannin puntaa heikompi viime vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Ruotsin kruunun kurssi ei muuttunut euroon nähden. Konsernin nettorahoituskulut laskivat ensimmäisellä neljänneksellä 17 milj. euroon (I/2003: 29 milj. euroa) pääasiassa siksi, että lainojen keskimääräinen korko oli alhainen ja korkotuotot sekä valuuttavoitot kasvoivat. Konserni suojasi edelleen tammi-maaliskuussa suurimman osan valuuttojen käypien arvojen riskeistä sekä sopimuksiin perustuvista kassavirtariskeistä, mutta sillä ei ollut merkittäviä ennustettujen kassavirtojen valuuttasuojauksia. Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 15 milj. euroa (I/2003: -3 milj. euroa).

Konsernin ensimmäisen neljänneksen voitto ennen satunnaisia eriä oli 131 milj. euroa (I/2003: tappio 4 milj. euroa) ja katsauskauden voitto 99 milj. euroa (I/2003: tappio 5 milj. euroa). Osakekohtainen tulos nousi 0,55 euroon (I/2003: -0,03 euroa). Si-

joitetun pääoman tuotto parani vuoden 2003 ensimmäisen neljänneksen 2,5 %:sta 12,8 %:iin.

Uusi Boliden aloitti toimintansa

Uusi Boliden aloitti toimintansa vuoden 2004 alussa. Outokumpu merkitsi maaliskuussa omistusosuuttaan vastaavan osuuden Bolidenin merkintäoikeusannissa, ja 41 223 237 osakkeen merkinnän hankintameno oli 76 milj. euroa. Outokumpu omistaa nyt yhteensä 123 669 712 Bolidenin osaketta, joiden markkina-arvo, 447 milj. euroa, ylitti selvästi osakkeiden tasearvon 332 milj. euroa maaliskuun lopussa 2004. Outokummun 49 %:n omistusosuuden mukainen osakkuusyhtiötulos uudessa Bolidenissa oli tammi-maaliskuussa 15,6 milj. euroa. Vuoden 2003 lopussa Outokumpu jaksotti 49 % Boliden-järjestelyn bruttomyyntivoitosta, koska omistusyhteys myytyjen liiketoimintojen osalta jatkuu uudessa Bolidenissa olevan omistuksen kautta. Tämä siirtyvä myyntivoitto tuloutetaan seuraavan 20 vuoden aikana, joka on sama kuin uuteen Bolideniin muodostuneen konserniliikkeen poisto-aika. Jakotetun myyntivoiton tuloutus kirjataan riville "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta", ja Outokummun konsernitaseessa se on vähennetty uuden Bolidenin osakkeiden hankintamenoista. Boliden-järjestelyn viimeiset kauppahintaoikaisut on tehty ja korollinen kauppahintasaatava määrittyi 166 milj. euron suuruiseksi. Outokummun sijoitus uuteen Bolideniin oli tasearvoltaan yhteensä 498 milj. euroa maaliskuun lopussa 2004.

Pääomarakenne ennallaan

Liiketoiminnan rahavirta oli ensimmäisellä neljänneksellä -170 milj. euroa (I/2003: -22 milj. euroa). Rahavirta heikkeni kannattavuuden paranemisesta huolimatta, koska käyttöpääoma kasvoi merkittävästi. Käyttöpääoman lisäys johtui pääasiassa liiketoimintavolyymien kasvusta sekä nikkelin, ferrokromin ja kuparin hintojen noususta. Korollinen nettovelka nou-

si 212 milj. euroa vuoden 2003 lopusta. Velkaantumisaste oli 105,0 % (31.12.2003: 102,8 %). Kannattavuuden paranemisen ansiosta velkaantumisasteen nousu jäi vähäiseksi, vaikka käyttöpääoma olikin korkeampi. Tavoitteena on saada velkaantumisaste alle 75 %:iin vuoden 2004 loppuun mennessä. Tähän pyritään erityisesti parantamalla kannattavuutta, pitämällä käyttöpääoma kurissa sekä divestoinneilla. Liiketoiminta-volyymien kasvu, Tornion vanhemman sulaton uudistaminen ja uuden kapasiteetin ylösajo sekä raaka-aineiden korkeamat hinnat asettavat kuitenkin paineita käyttöpääoman hallinnalle kuluvan vuoden aikana.

Käyttöomaisuusinvestoinnit laskussa

Konsernin käyttöomaisuusinvestoinnit olivat tammi-maaliskuussa yhteensä 156 milj. euroa (I/2003: 178 milj. euroa). Suurin yksittäinen investointi oli osallistuminen Bolidenin merkintäoikeusantiin 76 milj. eurolla maaliskuussa. Merkittävimmät investointiohjelmat - Tornion tehtaiden laajennus, siirtyminen maanalaiseen louhintaan Kemin kromikaivoksella ja pitkien tuotteiden kapasiteetin lisääminen Yhdysvalloissa - etenivät suunnitelmien mukaisesti. Konsernin vuoden 2004 käyttöomaisuusinvestointien arvioidaan olevan runsaat 400 milj. euroa.

Outokumpu ja SMI (Società Metallurgica Italiana) saattoivat helmikuussa päätökseen järjestelyn, jossa SMI-konserni vaihtoi suprajohdetoimintansa Italiassa sekä ilmastointi- ja jäähdytysputkitoimintonsa Kiinassa Outokummun omistusosuuteen espanjalaisesta LOCSA - Laminados Oviedo Cordoba S.A.:sta, jonka molemmat konsernit ovat aiemmin omistaneet yhtä suurin osuuksin (50/50). Loput 50 % Neumayer GmbH:stä ostettiin helmikuussa. Technologyn suodatinliiketoiminnan myynti Laroxille saatettiin päätökseen tammikuussa. Kaupan kokonaisarvo oli 31 milj. euroa ja kaupasta kirjattiin myyntivoittoa 18 milj. euroa.

Tornion laajennusohjelma

1 000 tonnia	Sulatto	Kuumavalssaamo	Kylmävalssaamo ¹⁾
Ennen laajennusta	650	650	550
Uusi kapasiteetti	1 000	1 000	650
Yhteensä	1 650	1 650	1 200
Tuotanto vuositasolla, % ²⁾	75	50	60

1) Tuotevalikoima: kylmävalssatut tuotteet (2B), kevyesti kylmävalssatut tuotteet (2E) ja kirkkaat kuumanauhat.

2) Laskettu vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen lopun tuotantomäärien perusteella.

Tornion tehtaiden ylösajo etenee

Outokummun suurin hanke, Tornion laajennuksen ylösajo, etenee. Selkeänä tavoitteena on, että täysi kapasiteetti vuositasolla on käytettävissä vuoden 2005 alkupuolella.

Tornion tehtaiden tuotanto nousee yli kaksinkertaiseksi tällä 1,1 miljardin euron laajennusohjelmalla. Vuonna 2000 aloitettuun laajennusohjelmaan sisältyy uuden sulaton ja uuden kylmävalssaamon (RAP5) rakentaminen sekä kuumavalssaamon laajentaminen. Kokonaisinvestoinnista oli käytetty ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä noin 1 miljardi euroa.

Tuotanto uudella sulatolla aloitettiin elokuussa 2002. Vanhempi sulatto, jonka vuosikapasiteetti on noin 650 000 tonnia, uudistetaan kolmannella neljänneksellä. Tornion kuumavalssauskapasiteetin laajennus 1,65 miljoonaan tonniin etenee suunnitelmien mukaisesti, ja se otetaan käyttöön kolmannen neljänneksen lopulla. Tornion tehtaiden kylmävalssauskapasiteetti nousee uuden RAP5-linjan täysimittaisen käyttöönoton myötä noin 1,2 milj. tonniin vuodessa, kun mukaan lasketaan myös vanhemman kylmävalssaamon tuotanto. RAP5-linjan tuotevalikoima on joustava: linjalla voidaan valmistaa markkinakysynnästä riippuen kylmävalssattuja 2B-tuotteita, kevyesti kylmävalssattuja 2E-tuotteita sekä kirkkaita kuumanauhoja.

Tällä hetkellä RAP5:lla voidaan valmistaa kaikkia tuotteita ja kaikki kuumanauhat voidaan jatkojalostaa lopputuotteiksi. Sekä kylmävalssatun

2B-tuotteen että kevyesti kylmävalssatun 2E-tuotteen laatu ja toleranssit ovat erittäin hyvät ja kaikki tähän asti opittu vahvistaa käsitystä, että RAP5-linjan sekä tekninen että toiminnallinen suorituskyky täyttävät Outokummun odotukset. Kustannushyödyt alkoivat näkyä ensimmäisellä neljänneksellä koko Tornion tuotantoprosessissa. RAP5-linjalla voidaan tuottaa ohuempaa ja parempilaatuista materiaalia vanhemmalle kylmävalssaamolle, ja tämä parantaa nykyisten viimeistelylinjojen kilpailukykyä. Samoin kuumavalssauskapasiteetti (Steckel) on kasvanut, koska RAP5-linjalla voidaan tehdä osa kuumavalssatun materiaalin ohentamisesta. Tämä alentaa koko Tornion tehtaiden kustannuksia ja parantaa tuottavuutta. Kun laajennettu kapasiteetti on kokonaisuudessaan käytettävissä, Outokummun tavoitteena on tuottaa RAP5-linjalla kylmävalssattuja 2B-tuotteita noin 350 000 tonnia vuodessa, ja loput kapasiteetista käytetään muiden tuotteiden sekä jatkojalostettavien tuotteiden valmistukseen. RAP5-linjan kylmävalssattujen tuotteiden suunniteltu tuotanto toisella neljänneksellä vastaa vuositasolla noin kolmannesta lopullisesta tuotantotavoitteesta.

Outokumpu valitti putkikartellisakon määräytymisperusteista ja suuruudesta

Outokumpu sai joulukuussa 2003 Euroopan komissiolta tuomion osallisuudesta eurooppalaiseen kuparisien ilmastointiputkien markkinoiden jako- ja hintakartelliin. Outokummul-

le määrättiin 18 milj. euron sakko osallisuudesta kartelliin. Outokumpu jätti 31.3.2004 tuomiota koskevan valituksen Euroopan yhteisöjen ensimmäisen asteen tuomioistuimeen siltä osin kun se koskee sakon suuruuden määräytymisen perusteita ja itse sakon määrää. Samaan prosessiin liittyvä kuparisia vesijohtoputkia koskeva kartellitutkimus on edelleen kesken, ja Euroopan komissiolta odotetaan päätöstä vuoden 2004 kuluessa.

EU valmistautuu päästökauppaan

Euroopan unionin päästökauppajärjestelmän valmistelu etenee. Jäsenvaltioiden hallitukset ovat esittäneet alustavat kansalliset kiintiöehdotuksensa Euroopan komissiolle. Tähän mennessä esitetyt ehdotukset rauta- ja terästeollisuussektorin kiintiöistä Suomessa, Ruotsissa ja Britanniassa ovat vastanneet Outokummun odotuksia. Outokummun tehtaista EU:n päästökauppadirektiivin piiriin kuuluvat ruostumatonta terästä valmistavat tehtaat Suomessa Torniossa, Ruotsissa Avestassa ja Degerforsissa sekä Britanniassa Sheffieldissä.

Outokummun kaikkien toimipaikkojen päästöt olivat ensimmäisellä neljänneksellä normaalilla tai tätä alemmalla tasolla. Tornion tehtailla on aloitettu tuotantokapasiteetin kasvuun liittyvä ympäristövaikutusten arviointi. Pölypäästöjä vähennetään entisestään investoimalla vanhemman terässulaton uudistamiseen ja kuumavalssaamon uuteen sähkösuodattimeen.

Eräissä jatkuissa ja lopetetuissa toiminnoissa selvitetään maaperän

ja/tai pohjaveden likaantumista ja suunnitellaan puhdistamista. Puhdistus- tai testipumppauksia on meneillään viidessä kohteessa Pohjois-Amerikassa ja yhdessä kohteessa Euroopassa.

Ensimmäisellä neljänneksellä ei tapahtunut isoja tapaturmia. Tapaturmien määrä väheni ja niiden vakavuusaste aleni jonkin verran. Työturvallisuusarviointi jatkui Outokumpu Stainlessissa.

Varsinainen yhtiökokous 2.4.2004

Varsinainen yhtiökokous päätti vuoden 2003 osingoksi 0,20 euroa osakkeelta. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen korottamaan yhtiön osakepääomaa sekä hankkimaan ja luovuttamaan yhtiön omia osakkeita. Hallituksen valtuutuksia kuvataan yksityiskohtaisemmin osavuositarkastuksen liitetiedoissa. Hallituksen jäseniksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti valittiin uudelleen Evert Henkes, Arto Honkaniemi, Jorma Huuhtanen, Ole Johansson, Heimo Karinen, Juha Rantanen, Leena Saarinen ja Soili Suonoja sekä uudeksi jäseneksi Arto Vilppola. Yhtiökokous päätti myös asettaa osakkeenomistajien nimitysvaliokunnan valmistelemaan hallituksen kokoonpanoa ja hallituksen jäsenille maksettavia palkkioita koskevat ehdotukset seuraavalle yhtiökokoukselle.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan puheenjohtajaksi Heimo Karisen ja varapuheenjohtajaksi Juha Rantasen. Koska yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitysvaliokunnan muodostamisesta, hallitus päätti muuttaa konsernin hallintoperiaatteita (Corporate Governance Policy) sekä hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan (Board Nomination and Compensation Committee) työjärjestystä siten, että ne eivät enää käsitä hallituksen kokoonpanoa ja hal-

lituksen jäsenten palkkioita koskevia asioita. Lisäksi hallitus asetti keskuudessaan kaksi pysyvää valiokuntaa, hallituksen tarkastusvaliokunnan (Board Audit Committee) ja nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan (Board Nomination and Compensation Committee). Tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Juha Rantanen (pj.), Jorma Huuhtanen ja Leena Saarinen. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Heimo Karinen (pj.), Evert Henkes, Arto Honkaniemi ja Ole Johansson.

Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi uudelleen KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii Markku Marjomaa.

Myös toiselta neljännekseltä odotetaan hyvää tulosta

Maailmantalouden näkymät ovat suotuisat ja talouskasvun odotetaan pysyvän 3-4 %:n tasolla. Eräistä epävarmuustekijöistä huolimatta talousympäristö on vahvimillaan sitten vuoden 2000 alun. Kolmesta keskeisestä talusalueesta - Yhdysvallat, Eurooppa ja Aasia - ainoastaan Euroopassa kasvu on hidasta, tällä hetkellä noin 1 %. Kiinan huima talouskasvu on virkistänyt Aasian maiden talouden taloutta, ja esimerkiksi Japanin talous kehittyi vahvimmin yli vuosikymmenen. Yhdysvaltoja koskevat ennusteet ovat olleet pääasiassa myönteisiä, ja Yhdysvaltain talouskasvun odotetaan jatkuvan yli 4 %:n vauhtia vuonna 2004. Eurooppa on elpynyt hitaasti, osittain vahvan euron takia. Useimmat talouden indikaattorit viittaavat Euroopan talouksien elpymiseen, mutta elpyminen jäänee lieväksi.

Ruostumattoman teräksen kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan, mutta kesän jälkeisen ajan tilannetta on vaikea ennakoita. Ruostumattoman teräksen markkinoiden kestävä vahvistuminen riippuu maailmanta-

louden näkymien paranemisesta. Nikkelimarkkinoilla odotetaan merkittävää alitarjontaa vuonna 2004, ja siksi nikkelin hintaodotukset pysyvät korkealla. Ferrokromimarkkinoiden odotetaan pysyvän kireinä vuonna 2004, ja sopimushinnat toiselle neljännekselle ovat nousseet selvästi.

Tornion RAP5-kylmävalssaamon ylösajo parantaa kannattavuutta vuonna 2004, koska kylmävalssattujen tuotteiden osuus kasvaa. Lisäksi vanhemman sulaton uudistaminen ja kuumavalssaamon kapasiteetin laajentaminen parantavat kannattavuutta vuoden lopulla. Täysi hyöty investoinneista saadaan, kun koko tuotantokapasiteetti on käytettävissä vuoden 2005 alkupuolella. Outokumpu Stainlessin liikevoiton odotetaan paranevan vuonna 2004 selvästi edellisvuodesta.

Muokattujen kuparituotteiden kysynnän odotetaan vahvistuvan edelleen vuonna 2004. Parantuvien markkinanäkymien ja tuottavuuden nousun perusteella Outokumpu Copperin vertailukelpoisen liikevoiton arvioidaan paranevan vuonna 2004 selvästi edellisvuodesta. Lisäksi hyvän tilauskannan ja parantuneen markkinatilanteen perusteella Outokumpu Technologyn liikevoiton arvioidaan kasvavan vuonna 2004 edellisvuodesta.

Konsernin ensimmäisen neljänneksen voitto ylitti koko vuoden 2003 voiton. Ruostumattoman teräksen, kuparituotteiden ja teknologian myynnin tämänhetkisten markkinanäkymien perusteella konsernin vertailukelpoinen liikevoitto on toisella neljänneksellä ensimmäisen neljänneksen tasoa, mutta kolmas neljännes jäänee kausiluonteisesti heikomaksi.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Espoossa 28.4.2004
Hallitus

KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA	1.1.-31.3.	1.1.-31.3.	1.1.-31.12.
Milj. EUR	2004	2003	2003
Liikevaihto	1 690	1 483	5 921
Liiketoiminnan kulut	-1 589	-1 455	-5 836
Poikkeukselliset erät	17	0	119
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	13	1	6
Konserniliikearvon poisto ja konsernireservin tuloutus	2	-1	-4
Liikevoitto	133	28	206
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta (+), tappiosta (-)	15	-3	-15
Rahoitustuotot ja -kulut			
Nettokorot	-24	-25	-98
Kursssivoitot ja -tappiot	6	-3	-0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	1	-1	7
Voitto ennen satunnaisia eriä	131	-4	100
Satunnaiset erät	-	-	-
Tuloverot	-30	-1	-8
Vähemmistöosuudet	-2	0	0
Katsauskauden voitto	99	-5	92
TASE			
Milj. EUR	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	386	455	380
Aineelliset hyödykkeet	2 687	3 067	2 665
Sijoitukset			
Korollinen	621	153	480
Koroton	48	92	71
	3 742	3 767	3 596
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	1 414	1 261	1 181
Saamiset			
Korollinen	32	41	74
Koroton	1 320	1 174	1 056
Rahoitusarvopaperit	24	10	20
Rahat ja pankkisaamiset	159	166	210
	2 949	2 652	2 541
Vastaavaa yhteensä	6 691	6 419	6 137
Oma pääoma	2 082	1 863	1 924
Vähemmistöosuudet	37	40	34
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Korollinen	1 767	1 549	1 782
Koroton	391	455	384
	2 158	2 004	2 166
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Korollinen	1 294	1 444	1 016
Koroton	1 120	1 068	997
	2 414	2 512	2 013
Vastattavaa yhteensä	6 691	6 419	6 137

RAHOITUSLASKELMA	1.1.-31.3.	1.1.-31.3.	1.1.-31.12.
Milj. EUR	2004	2003	2003
Tulorahoitus	102	87	260
Käyttöpääoman lisäys	-290	-108	-13
Muut oikaisuerät	18	-1	-33
Liiketoiminnan rahavirta	-170	-22	214
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-156	-178	-622
Omilla osakkeilla rahoitetut investoinnit	3	-	53
Liiketoimintojen sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	18	-	429
Muu investointien rahavirta	-2	-14	-37
Rahavirta ennen rahoitusta	-307	-214	37
Rahoituksen rahavirta	286	176	-29
Oikaisuerät	-26	-12	-3
Taseen mukainen rahavarojen vähennys (-), lisäys (+)	-47	-50	5

KONSERNIN TUNNUSLUVUT	1.1.-31.3.	1.1.-31.3.	1.1.-31.12.
	2004	2003	2003
Liikevoitto liikevaihdosta, %	7,9	1,9	3,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	12,8	2,5	5,0
Oman pääoman tuotto, %	19,8	neg.	4,7
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. EUR	4 344	4 528	3 972
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. EUR	2 225	2 624	2 013
Omavaraisuusaste kauden lopussa, % ¹⁾	32,1	29,9	32,3
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	105,0	137,8	102,8
Tulos/osake (ilman satunnaisia eriä), EUR	0,55	-0,03	0,54
Tulos/osake, EUR	0,55	-0,03	0,54
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl ²⁾	178 081	171 375	171 623
Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake (ilman satunnaisia eriä), EUR	0,55	-0,03	0,54
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl ²⁾	178 516	172 189	172 566
Oma pääoma/osake, EUR	11,53	10,86	10,84
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl ²⁾	178 914	171 534	177 451
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	156	178	622
Poistot, milj. EUR ³⁾	60	75	307
Henkilöstö keskimäärin	19 433	21 242	21 442

1) Tunnusluvussa konsernireservi on netotettu taseen varoihin.

2) Tunnusluvusta on vähennetty hankitut omat osakkeet.

3) Tunnusluku ei sisällä konserniliikearvon poistoa eikä konsernireservin tuloutusta.

Osakkeet ja osakepääoma

Outokumpu Oyj:n osakkeiden lukumäärä oli 179 412 424 ja osakepääoma 305,0 milj. euroa 31.3.2004. Outokumpu Oyj:llä oli 31.3.2004 hallussaan kaikkiaan 498 533 omaa osaketta, joiden yhteenlaskettu kirjanpidollinen vasta-arvo oli 0,8 milj. euroa. Outokummun hallussa olevien omien osakkeiden osuus osakepääomasta ja kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä 31.3.2004 oli 0,3 %.

Kaksi Outokummun osakesidonnaista kannustinjärjestelmää - vuoden 1998 optio-ohjelma ja vuoden 1999 vaihtovelkakirjalaina - on päättynyt ja viimeiset osakemerkinnät merkittiin kaupparekisteriin 7.4.2004. Outokummun rekisteröity osakepääoma on siten 308,1 milj. euroa ja osakkeiden lukumäärä 181 250 555.

Viimeisellä vaihtokaudella 17.3. - 31.3.2004 optio-oikeuksilla merkittiin 1 647 423 Outokumpu Oyj:n osaketta ja vaihtovelkakirjalainaa vaihdettiin 190 708 kappaleeseen yhtiön osakkeita 15.3. - 5.4.2004. Vuonna 2004 optio-oikeuksilla ja vaihtovelkakirjoilla aiemmin merkityt osakkeet, jotka listattiin osinkoeron vuoksi omana sarjanaan (OUT1VN0104), otettiin kaupankäynnin kohteeksi yhdessä vanhojen osakkeiden kanssa osinkoeron poistuttua 8.4.2004 alkaen.

Outokumpu Oyj:n maaliskuussa 1998 liikkeeseen laskemilla optio-oikeuksilla merkittiin merkintäaikana 2.5.2001 - 31.3.2004 yhteensä 2 836 068 Outokumpu Oyj:n osaketta, ja kaikki 2 584 optio-oikeutta käytettiin merkintäajan kuluessa. Vuoden 1999 huhtikuussa liikkeeseen laskettua konsernin henkilöstölle suunnattua 18 180 000 euron suuruista vaihtovelkakirjalainaa vaihdettiin merkintäaikana 9.4.2001 - 5.4.2004 yhteensä 1 797 919 kappaleeseen yhtiön osakkeita. Vaihtovelkakirjalainoja lunastettiin ennakko-aikaisesti takaisin yhteensä 2 092 000 euron edestä, ja pääomien takaisinmaksu vaihtamattomien vaihtovelkakirjojen osalta, yhteensä 363 000 euroa, tapahtui 7.4.2004.

3.4.2003 pidetty varsinainen yh-

tiökokous päätti johdon optio-ohjelmasta. Optio-ohjelman ehtojen mukaisesti optio-oikeuksia voidaan antaa yhteensä 5 100 000 kappaletta ja niillä voidaan merkitä yhteensä 5 100 000 uutta Outokumpu Oyj:n osaketta vuosina 2006-2011.

Hallitus vahvisti helmikuussa 2004, että 116:lle Outokummun johtoon kuuluvalla henkilöllä myönnetään yhteensä 742 988 optio-oikeutta 2003A. Johtoryhmän jäsenet saivat optio-oikeuksien 2003A kesäkuussa 2003 hyväksytystä enimmäismäärästä 62,00 % ja muu johto 45,25 %. Optio-oikeudet 2003A jaettiin kesäkuussa 2003 ansaintakriteereiksi määriteltyjen osakekohtaisen tuloksen (EPS) ja osakkeen kurssikehityksen perusteella. Konsernin johtoryhmän jäsenien kohdalla ansaintakriteerinä oli myös velkaantumisaste. Optio-oikeuksilla 2003A voidaan merkitä yhteensä 742 988 Outokumpu Oyj:n osaketta 1.9.2006 - 1.3.2009. Osakkeen merkintähinta optio-oikeudella on yhtiön osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.12.2003 - 29.2.2004 eli 10,70 euroa osakkeelta vähennettynä vuosittain maksettavilla osingoilla.

Hallitus päätti helmikuussa 2004 ansaintakriteereistä, joiden perusteella jaetaan optio-oikeuksia 2003B Outokumpu-konsernin 131 avainhenkilölle keväällä 2005. Optio-oikeuksien jakamisen perusteena käytetään Outokumpu-konsernin osakekohtaista tulosta (EPS), osakkeen kurssikehitystä sekä konsernin johtoryhmän jäsenien kohdalla myös velkaantumisastetta. Optio-oikeuksilla 2003B voidaan merkitä yhteensä enintään 1 700 000 Outokumpu Oyj:n osaketta 1.9.2007 - 1.3.2010. Osakkeen merkintähinta optio-oikeudella on yhtiön osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.12.2004 - 28.2.2005.

Outokumpu Oyj:n osakepääoma voi vuoden 2003 optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena nousta enintään 7 043 079,60 eurolla ja osakkeiden lukumäärä enintään 4 142 988 osakkeella. Optioiden perusteella merkittävissä olevat osakkeet vas-

taavat 2,3 % yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä.

Hallituksen valtuutukset

Hallitus käytti vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen aikana kahdesti vuoden 2003 varsinaisen yhtiökokouksen myöntämää valtuutusta luovuttaa yhtiön omia osakkeita. Outokumpu siirsi 12.2.2004 yhteensä 315 310 hallussaan ollutta omaa osaketta vuoden 2001 johdon osakepalkkiojärjestelmän piiriin kuuluville henkilöille. Lisäksi Outokumpu siirsi 26.2.2004 hankkiessaan tytäryhtiöstään Neumayer GmbH:sta loppuosan (50 %) yhteensä 309 597 hallussaan ollutta omaa osaketta vastikkeena myyjälle. Tämän seurauksena Outokummun hallussa on nyt 498 533 omaa osaketta.

Hallituksella on voimassa oleva varsinaisen yhtiökokouksen 2.4.2004 myöntämä valtuutus osakepääoman korottamiseen uusmerkinnällä, antamalla optio-oikeuksia tai ottamalla vaihtovelkakirjalainaa. Yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa enintään 30 400 000 eurolla ja uusia osakkeita voidaan antaa enintään 17 882 352 kappaletta (10 % yhtiön osakepääomasta). Hallitus voi päättää kenellä on oikeus merkitä osakkeita, optio-oikeuksia tai vaihtovelkakirjoja. Hallitus voi poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, mikäli tähän on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten yhtiön pääomarakenteen vahvistaminen tai yritysostojen tai -järjestelyjen rahoittaminen. Hallitus päättää merkintähinnan määrittämisperusteista sekä muista osakkeiden, optio-oikeuksien ja vaihtovelkakirjojen merkinnän ehdoista. Hallitus voi päättää, että uusmerkintä voidaan suorittaa myös apportiomaisuutta vastaan, kuittausta vastaan tai muuten tietyin ehdoin. Valtuutus on voimassa vuoden 2005 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Hallitus ei ole käyttänyt valtuutusta 28.4.2004 mennessä.

Hallituksella on voimassa oleva varsinaisen yhtiökokouksen 2.4.2004 myöntämä valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen. Osakkeita voidaan hankkia enintään 8 900 000 kappaletta. Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden määrä ei saa ylittää 5 % yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeet voidaan hankkia hallituksen päätöksen mukaisesti osakkeiden julkisessa kaupankäynnissä Helsingin Pörssissä hankintahetken markkinahintaan. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi tai käytettäväksi vastikkeena silloin, kun yhtiö hankkii liiketoimintaansa kuuluvaa omaisuutta sekä vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa hallituksen määräämällä tavalla ja päättämässä laajuudessa. Osakkeita voidaan myös käyttää osana yhtiön henkilöstölle suunnattuja kannustus- ja palkkiojärjestelmiä. Valtuutus on voimassa vuoden 2005 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Hallitus ei ole

käyttänyt valtuutusta 28.4.2004 mennessä.

Hallituksella on voimassa oleva varsinaisen yhtiökokouksen 2.4.2004 myöntämä valtuutus omien osakkeiden luovuttamiseen. Osakkeita voidaan luovuttaa enintään 10 000 000 kappaletta. Osakkeita voidaan luovuttaa yhdessä tai useammassa erässä. Hallitus valtuutetaan päättämään kenelle, millä ehdoin ja missä järjestyksessä osakkeita luovutetaan. Hallitus voi päättää omien osakkeiden luovuttamisesta muutoin kuin siinä suhteessa, jossa osakkeenomistajilla on etuoikeus yhtiön osakkeisiin. Osakkeita voidaan luovuttaa vastikkeena silloin, kun yhtiö hankkii liiketoimintaansa kuuluvaa omaisuutta sekä vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa hallituksen päättämällä tavalla ja määräämässä laajuudessa. Hallitus voi päättää omien osakkeiden myymisestä Helsingin Pörssin julkisessa kaupankäynnissä varojen hankkimiseksi investointien ja mahdollisten yritysostojen rahoittamiseksi.

si. Osakkeita voidaan luovuttaa myös yhtiön henkilöstölle, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen mukaan lukien, osana henkilöstölle suunnattuja kannustus- ja palkkiojärjestelmiä. Hallitus ei saa poiketa osakkeenomistajien etuoikeudesta osakkeisiin osakeyhtiölain 1 luvun 4 §:n 1 momentissa tarkoitettuun yhtiön lähipiiriin kuuluvan hyväksi muuten kuin erillisen valtuutuksen nojalla. Osakkeet luovutetaan vähintään niiden luovutushetken mukaiseen käypään arvoon, joka määräytyy Helsingin Pörssin julkisessa kaupankäynnissä. Osakkeet voidaan luovuttaa myös muuta kuin rahavastiketta vastaan, kuittausta vastaan tai hallituksen päätöksellä muuten tietyin ehdoin. Valtuutus on voimassa vuoden 2005 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Hallitus ei ole käyttänyt valtuutusta 28.4.2004 mennessä.

	1.1.-31.3.	1.1.-31.3.	1.1.-31.12.
Milj. EUR	2004	2003	2003
Poikkeukselliset erät			
Suodatinliiketoiminnan myyntivoitto	18	-	-
Boliden-järjestelyn myyntivoitto	-1	-	106
Arctic Platinum Partnershipin (49 %) myyntivoitto	-	-	26
Inmetin osakkeiden myyntivoitto	-	-	10
Jalometallikaivostoiminnan myyntivoitto	-	-	9
Kokkolan reaktorien alaskirjaus	-	-	0
Pantegin sulkemisvaraus	-	-	-14
Kartellisakon varaus (ilmastointiputket)	-	-	-18
	17	-	119
Tuloverot			
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot	-12	-4	-18
Laskennalliset verot	-18	3	10
	-30	-1	-8
Vastuusitoumukset			
Milj. EUR	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Kiinnitykset ja annetut pantit			
Konserniyhtiöiden velasta	149	165	144
Annetut takaukset			
Osakkuusyhtiöiden puolesta	2	7	6
Muiden puolesta	45	35	52
	47	42	58
Vuokravastuut	154	128	160

Avoimet johdannaisopimukset

Milj. EUR	Tasearvo	Käypä arvo	Nimellismäärät	
	31.3.2004	31.3.2004	31.3.2004	31.12.2003
Valuutta- ja korkojohdannaiset				
Valuuttatermiinit	16	16	1 690	1 620
Valuuttaoptiot				
Ostetut	1	1	38	280
Asetetut	-1	-1	39	270
Valuutanvaihtosopimukset	-2	-2	20	40
Koronvaihtosopimukset	-2	-2	175	210
Metallijohdannaiset ¹⁾				
Kuparitermiinit ja -futuurit	1	1	108 200	101 400
Nikkelitermiinit ja -futuurit	0	2	2 350	4 300
Nikkeliopiot				
Ostetut	0	0	960	720
Asetetut	0	0	960	-
Sinkkitermiinit ja -futuurit	0	0	135 100	299 700
Alumiinitermiinit ja -futuurit	0	0	2 250	2 800
Kultatermiinit ja -futuurit	0	0	4 480	146 800
Hopeatermiinit ja -futuurit	0	0	172 400	886 800
Sähköjohdannaiset ²⁾				
Pörssinoteeratut sähköjohdannaiset	-	0	0,0	0,0
Muut sähköjohdannaiset	-	8	3,0	3,5

1) Nimellismäärät: perusmetallit tn, jalometallit tr.oz.

2) Nimellismäärät: sähköjohdannaiset TWh.

Johdannaiskaupat on tehty suojaamistarkoituksessa. Käypä arvo osoittaa johdannaisten realisointituloksen, mikäli nämä johdannaiset olisi suljettu tilinpäätöspäivänä. Johdannaisten realisointitulokset kirjataan tuloslaskelmaan pääsääntöisesti hedge accounting -periaatteen mukaisesti eli suojattavaa erää vastaan. Valuuttatermiinien ja -optioiden sekä valuutanvaihtosopimusten tasearvot sisältävät sitovien ja todennäköisten sitoumusten suojaamiseksi tehtyjen sopimusten toteutumattomia kurssieroja, jotka on jaksotettu.

TULOSKEHITYS NELJÄNNEKSITTÄIN

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04
Liikevaihto					
Outokumpu Stainless					
Coil Products	683	667	626	653	851
Special Products	349	327	273	348	363
North America	64	59	64	65	78
Muut	-219	-202	-112	-195	-189
Outokumpu Stainless yhteensä	877	851	851	871	1 103
Outokumpu Copper					
Regional businesses	185	173	171	191	304
Global businesses	180	191	173	163	205
Muut	44	38	60	57	-14
Outokumpu Copper yhteensä	409	402	404	411	495
Outokumpu Technology	89	81	98	137	81
Zinc	93	95	98	110	-
Muu toiminta	63	65	59	74	48
Sisäinen myynti	-48	-55	-46	-68	-37
Konserni	1 483	1 439	1 464	1 535	1 690
Liikevoitto					
Outokumpu Stainless					
Coil Products	45	34	1	2	107
Special Products	0	2	-8	4	7
North America	-1	0	4	1	5
Muut	6	-1	13	0	5
Outokumpu Stainless yhteensä	50	35	10	7	124
Outokumpu Copper					
Regional businesses	-3	1	-1	-2	10
Global businesses	5	11	5	6	11
Muut	2	-3	0	-14	-3
Outokumpu Copper yhteensä	4	9	4	-10	18
Outokumpu Technology	-9	-3	-1	11	7
Zinc	5	2	4	5	-
Muu toiminta	-23	-17	11	112	-17
Sisäiset erät	1	-1	1	-1	1
Konserni	28	25	29	124	133
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta (+), tappiosta (-)	-3	-3	-4	-5	15
Rahoitustuotot ja -kulut	-29	-28	-16	-18	-17
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-4	-6	9	101	131
Tuloverot	-1	-5	-9	7	-30
Vähemmistöosuudet	0	-1	1	0	-2
Katsauskauden voitto (tappio)	-5	-12	1	108	99

KONSERNIN TUNNUSLUVUT NELJÄNNEKSITTÄIN	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04
Liikevoitto liikevaihdosta, %	1,9	1,8	2,0	8,1	7,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,5	2,2	2,4	11,5	12,8
Oman pääoman tuotto, %	neg.	neg.	0,6	22,9	19,8
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. EUR	4 528	4 687	4 673	3 972	4 344
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. EUR	2 624	2 873	2 847	2 013	2 225
Omavaraisuusaste kauden lopussa, % ¹⁾	29,9	28,3	28,2	32,3	32,1
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	137,8	158,3	155,9	102,8	105,0
Tulos/osake (ilman satunnaisia eriä), EUR	-0,03	-0,07	0,01	0,63	0,55
Tulos/osake, EUR	-0,03	-0,07	0,01	0,63	0,55
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl ²⁾	171 375	171 534	171 719	172 138	178 081
Oma pääoma/osake, EUR	10,86	10,34	10,42	10,84	11,53
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl ²⁾	171 534	171 540	171 613	177 451	178 914
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	178	124	116	204	156
Poistot, milj. EUR ³⁾	75	75	75	82	60
Henkilöstö keskimäärin	21 242	22 064	21 440	21 037	19 433

1) Tunnusluvussa konsernireservi on netotettu taseen varoihin.

2) Tunnusluvusta on vähennetty hankitut omat osakkeet.

3) Tunnusluku ei sisällä konserniliikkeen poistoa eikä konsernireservin tuloutusta.

