

kemira

# Tilinpäätös- tiedote 2019



## VAHVA KANNATTAVUUS JA RAHAVIRTA VUONNA 2019

### Viimeinen neljännes: Pehmeämpi neljännes liuskekaasu- ja -öljyliiketoiminnan heikentyneestä kysynnästä ja uusien tuotantolaitosten käynnistyskustannuksista johtuen

- Liikevaihto laski 1 % 657,7 miljoonaan euroon (661,8) hieman alhaisempien myyntimäärien seurauksena. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa, yritysostot ja -myynnit pois lukien, laski 2 %.
- Operatiivinen käyttökate kasvoi 7 % ja oli 90,1 miljoonaa euroa (84,5). Operatiivinen käyttökateprosentti nousi 13,7 %:iin (12,8 %). IFRS 16 -standardin käyttöönotosta aiheutui 9,2 miljoonan euron positiivinen vaikutus. Käyttökate laski 14 % ja oli 69,6 miljoonaa euroa (81,3).
- Operatiivinen liikevoitto laski 5 % ja oli 42,4 miljoonaa euroa (44,8). Liikevoitto laski 47 % ja oli 21,9 miljoonaa euroa (41,1). Operatiivisten ja raportoitujen lukujen ero selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä. Merkittävimmät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat aikaisempaan, käynnissä olevaan kanteeseen liittyvä varaus ja vuonna 2013 suljetun tuotantolaitoksen korkeammat ympäristövaraukset.
- Liiketoiminnan rahavirta kasvoi vahvasti 142,5 miljoonaan euroon (88,2).
- Osakekohtainen tulos, laimennettu, laski 72 % ja oli 0,05 euroa (0,17) alhaisemman liikevoiton seurauksena.

### Tammi-joulukuu: Vahva kannattavuus ja rahavirta

- Liikevaihto kasvoi 3 % 2 658,8 miljoonaan euroon (2 592,8) myyntihintojen korotusten ja positiivisen valuuttakurssimuutosten vaikutuksen ansiosta. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa, yritysostot ja -myynnit pois lukien, pysyi vakaana.
- Operatiivinen käyttökate kasvoi 27 % ja oli 410,0 miljoonaa euroa (323,1). Kasvu oli 86,9 miljoonaa euroa, josta 34,3 miljoonaa euroa johtui IFRS 16 -standardin käyttöönotosta. Operatiivinen käyttökateprosentti kasvoi 15,4 %:iin (12,5 %). Käyttökate kasvoi 21 % ja oli 382,3 miljoonaa euroa (314,8).
- Operatiivinen liikevoitto kasvoi 29 % ja oli 224,0 miljoonaa euroa (173,8). Liikevoitto kasvoi 31 % ja oli 194,4 miljoonaa euroa (148,2). Operatiivisten ja raportoitujen lukujen ero selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä. Merkittävimmät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat aikaisempaan, käynnissä olevaan kanteeseen liittyvä varaus ja vuonna 2013 suljetun tuotantolaitoksen korkeammat ympäristövaraukset.
- Liiketoiminnan rahavirta kasvoi vahvasti ja oli 386,2 miljoonaa euroa (210,2).
- Osakekohtainen tulos, laimennettu, kasvoi 23 % 0,72 euroon (0,58) pääasiassa liikevoiton kasvun seurauksena.

### Osinkoehdotus vuodelle 2019

Hallitus ehdottaa vuoden 2020 yhtiökokoukselle 0,56 euron osinkoa (0,53) osakkeelta eli yhteensä 85 miljoonaa euroa (81). Osinko ehdotetaan maksettavaksi kahdessa erässä.

### Näkymät vuodelle 2020

Kemira odottaa operatiivisen käyttökateen (2019: 410 miljoonaa euroa) kasvavan edellisvuoden tasosta.

### Kemiran toimitusjohtaja Jari Rosendal:

”Strategiamme menestyksenkäs toteuttaminen jatkui vuonna 2019, vaikka uusien tuotantolaitosten käynnistyskustannuksilla ja liuskekaasu- ja -öljyliiketoiminnan markkinakysynnän heikentymisellä olikin negatiivinen vaikutus vuoden 2019 viimeiseen neljännekseen. Viimeisen neljänneksen aikana käynnistimme kahta uutta tuotantolaitosta Kiinassa ja Alankomaissa, mistä aiheutui ylimääräisiä kustannuksia eivätkä

tuotantolaitokset olleet täydessä toiminnassa. Uusien tuotantolaitosten tuotannon odotetaan pyörivän sujuvammin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

Vuoden aikana Kemiran markkinaympäristö pysyi pääosin positiivisena. Poikkeuksena oli Oil & Gas -liiketoiminta, jossa Pohjois-Amerikan liuskekaasu- ja -öljymarkkinat heikentyivät vuoden 2019 loppua kohti. Keskityimme koko vuoden ajan aktiivisesti myyntihintojen hallintaan, ja operatiivinen käyttökate parani selvästi. Operatiivinen käyttökateprosentti nousi 15,4 %:iin, mikä on taloudellisen tavoitteemme eli 15-17 % sisällä.

Pulp & Paper -segmentin operatiivinen käyttökateprosentti parani onnistuneen hinnoittelun myötä vuonna 2019. Investointi AKD-vahan tuotantolaitokseen Kiinassa on saatu päätökseen, ja sen käyttöönotto alkoi vuoden viimeisellä neljänneksellä. Odotamme investoinnin alkavan vähitellen vaikuttaa operatiiviseen käyttökatteeseen positiivisesti vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Lisäksi olemme laajentaneet natriumklooraatin tuotantokapasiteettia Yhdysvalloissa. Odotamme saavamme tuotantolaitoksen täyden kapasiteetin käyttöön vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä, minkä jälkeen investointi alkaa vähitellen näkyä luvuissamme positiivisesti.

Industry & Water -segmentin orgaaninen liikevaihto kasvoi 4 % vuonna 2019 ja operatiivinen käyttökateprosentti parani 16,9 %:iin. Tämä johtui Oil & Gas -liiketoiminnan kasvusta ja aktiivisesta myyntihintojen hallinnasta, erityisesti Pohjois-Amerikan vedenkäsittelyliiketoiminnassa, jossa tapahtui selvä positiivinen käänne kannattavuudessa. Oil & Gas -segmentin polymeerien tuotantokapasiteetin laajennuksen käyttöönotto Alankomaissa alkoi vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä, ja odotamme investoinnin vähitellen vaikuttavan käyttökatteeseen positiivisesti vuoden 2020 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen.

Kemira on sitoutunut ilmastonmuutoksen vastaiseen toimintaan ja pyrimme jatkuvasti vähentämään toimintamme ympäristövaikutuksia. Esimerkkinä tästä asetimme vuonna 2019 tavoitteeksi vähentää yhdistettyjä scope 1 ja scope 2 -päästöjä 30 %:lla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2018 tasosta (930 000 tonnia CO<sub>2</sub>e). Lisäksi pyrimme hiilineutraaliuteen vuoteen 2045 mennessä.

Haluamme kiittää kaikkia asiakkaita, työntekijöitä, toimittajia, osakkeenomistajia ja muita sidosryhmiä luottamuksesta vuonna 2019. Katsomme luottavaisesti vuoteen 2020 ja odotamme operatiivisen käyttökatteemme kasvavan vuoteen 2019 verrattuna. Vuoden 2019 hyvän tuloksen, vahvan rahavirran ja suotuisan liiketoimintatilanteen ansiosta hallitus ehdottaa osingon korottamista 0,56 euroon osakkeelta.”

## AVAINLUVUT

Kemira otti käyttöön IFRS 16 -standardin 1.1.2019. Tuloslaskelmassa vuokratulot korvataan IFRS 16 -standardin mukaan käyttöoikeusomaisuuserän poistoilla ja vuokrasopimusvelkaan liittyvillä korkokuluilla, mistä johtuen IFRS 16 -standardilla on pieni positiivinen vaikutus liikevoittoon, kun taas vaikutus tilikauden tulokseen on vähäinen vuonna 2019. Kemira arvioi helmikuussa 2019, että IFRS 16 -standardin käyttöönoton odotetaan kasvattavan käyttökateprosenttia noin prosenttiyksiköllä ja velkaantuneisuusastetta noin 10 prosenttiyksiköllä. Vuonna 2019 IFRS 16 -standardin käyttöönotolla on arvioitu olevan noin +30 miljoonan euron vaikutus operatiiviseen käyttökatteeseen. Edellisvuoden lukuja ei ole oikaistu. IFRS 16 -standardin käyttöönotto on vaikuttanut tuloslaskelman, taseen ja rahavirran tunnuslukuihin (liikevaihtoa ja investointeja lukuun ottamatta). Katso lisätiedot sivuilta 41-42.

Milj. euroa	10-12/2019	10-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	657,7	661,8	2 658,8	2 592,8
Operatiivinen käyttökate	90,1	84,5	410,0	323,1
Operatiivinen käyttökate, %	13,7	12,8	15,4	12,5
Käyttökate	69,6	81,3	382,3	314,8
Käyttökate, %	10,6	12,3	14,4	12,1
Operatiivinen liikevoitto	42,4	44,8	224,0	173,8
Operatiivinen liikevoitto, %	6,4	6,8	8,4	6,7
Liikevoitto	21,9	41,1	194,4	148,2
Liikevoitto, %	3,3	6,2	7,3	5,7
Tilikauden voitto	8,6	26,5	116,5	95,2
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	0,05	0,17	0,72	0,58
Sidottu pääoma*	1 998,2	1 781,4	1 998,2	1 781,4
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto*, %	11,2	9,8	11,2	9,8
Sidotun pääoman tuotto*, %	9,7	8,3	9,7	8,3
Liiketoiminnan rahavirta	142,5	88,2	386,2	210,2
Investoinnit ilman yritysostoja	81,4	53,2	201,1	150,4
Investoinnit	82,5	97,6	204,1	193,7
Rahavirta investointien jälkeen	60,0	-3,3	189,8	29,0
Omavaraisuus, % kauden lopussa	43	44	43	44
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	7,98	7,80	7,98	7,80
Velkaantuneisuus, % kauden lopussa	66	62	66	62

\*12 kuukauden liukuva keskiarvo.

Kemira esittää tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja (vaihtoehtoiset tunnusluvut), joita ei ole IFRS-standardissa. Kemira uskoo pääomamarkkinoiden ja Kemiran johdon seuraamien vaihtoehtoisten tunnuslukujen, kuten orgaaninen kasvu (liikevaihdon kasvu paikallisissa valuutoissa, yritysostot ja -myynnit pois lukien), käyttökate, operatiivinen käyttökate, rahavirta investointien jälkeen ja velkaantumisaste, antavan hyödyllistä ja vertailukelpoista tietoa Kemiran liiketoiminnan kehityksestä ja taloudellisesta tilanteesta. Tiedyt vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat myös palkitsemissen tuloskriteerejä.

Kemiran esittämiä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei pidä tarkastella erillään vastaavista IFRS-tunnusluvuista, ja niitä tulee lukea yhdessä lähinnä vastaavien IFRS-tunnuslukujen kanssa. Tunnuslukujen laskentakaavat ovat luettavissa tässä raportissa ja osoitteessa [www.kemira.fi](http://www.kemira.fi) > Sijoittajat > Taloustieto. Kaikki osavuositarkastukset on pyöristetty erikseen, minkä seurauksena yksittäisten lukujen summat saattavat hieman poiketa esitetystä summasta.

## TALOUDELLINEN TULOS, LOKA-JOULUKUU 2019

**Liikevaihto** laski 1 % hieman alhaisempien myyntimäärien seurauksena. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa, yritysostot ja -myynnit pois lukien, laski 2 %, sillä alhaisemmat myyntimäärät kumosivat korkeampien myyntihintojen vaikutuksen.

<b>Liikevaihto</b>	<b>10-12/2019</b> milj. euroa	10-12/2018 milj. euroa	Muutos-%	Orgaaninen kasvu*, %	Valuutta- kurssien vaikutus, %	Yritysostojen ja -myyntien vaikutus, %
Pulp & Paper	385,9	390,4	-1	-3	+1	+1
Industry & Water	271,8	271,5	0	-1	+1	-1
<b>Yhteensä</b>	<b>657,7</b>	<b>661,8</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>+1</b>	<b>0</b>

\* Liikevaihdon kasvu paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien.

**Operatiivinen käyttökate** nousi 7 % korkeampien myyntihintojen ja alemmien muuttuvien kustannusten ansiosta.

<b>Varianssianalyysi, milj. euroa</b>	<b>10-12</b>
<b>Operatiivinen käyttökate, 2018</b>	<b>84,5</b>
Myyntimäärät	-11,1
Myyntihinnat	+13,8
Muuttuvat kustannukset	+14,4
Kiinteät kustannukset	-10,0
IFRS 16 -standardin käyttöönotto*	+9,2
Valuuttakurssimuutokset	-1,8
Muut	-8,9
<b>Operatiivinen käyttökate, 2019</b>	<b>90,1</b>

\* IFRS 16 -standardin käyttöönoton myötä kiinteät kustannukset eivät vuonna 2019 sisällä vuokratuloja, millä oli 9,2 miljoonan euron positiivinen vaikutus käyttökatteeseen.

<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>10-12/2019</b> milj. euroa	10-12/2018 milj. euroa	Muutos-%	<b>10-12/2019</b> kate-%	10-12/2018 kate-%
Pulp & Paper	52,6	51,2	+3	13,6	13,1
Industry & Water	37,5	33,3	+13	13,8	12,3
<b>Yhteensä</b>	<b>90,1</b>	<b>84,5</b>	<b>+7</b>	<b>13,7</b>	<b>12,8</b>

**Käyttökate** laski 14 %. Ero operatiiviseen käyttökatteeseen selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä. **Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät** olivat pääasiassa aikaisempaan, käynnissä olevaan kanteeseen liittyvä varaus ja vuonna 2013 suljetun tuotantolaitoksen korkeammat ympäristövaraukset. Edellisvuonna vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät pääasiassa organisaation uudelleenjärjestelykuluja sekä positiivisia transaktiokustannuksia.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, milj. euroa	10-12/2019	10-12/2018
<b>Käyttökatteessa</b>	<b>-20,5</b>	-3,2
Pulp & Paper	-20,8	1,8
Industry & Water	0,3	-5,0
<b>Poistoissa ja arvonalentumisissa</b>	<b>0,0</b>	-0,5
Pulp & Paper	0,0	0,0
Industry & Water	0,0	-0,5
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa yhteensä</b>	<b>-20,5</b>	-3,7

**Poistot ja arvonalentumiset** olivat 47,7 miljoonaa euroa (40,2) sisältäen 8,2 miljoonan euron (0,0) käyttöoikeusomaisuuserien (IFRS 16) poistot ja 4,5 miljoonan euron (3,9) hankintamenoallokaatioon liittyvät poistot.

**Operatiivinen liikevoitto** laski 5 % pääasiassa alhaisempien myyntimäärien sekä uusien tuotantolaitosten ylimääräisten käynnistyskustannusten seurauksena. **Liikevoitto** laski 47 %. Ero operatiiviseen liikevoittoon selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.

**Rahoituskulut** olivat -10,4 miljoonaa euroa (-5,8) sisältäen vuokrasopimusvelkaan liittyvät korkokulut.

**Tuloverot** olivat -3,0 miljoonaa euroa (-8,9). Raportoitu veroaste oli 26 % (25 %). **Tilikauden voitto** laski 68 % pääasiassa alhaisemman liikevoiton seurauksena.

## TALOUDELLINEN TULOS, TAMMI-JOULUKUU 2019

**Liikevaihto** kasvoi 3 % pääasiassa Industry & Water-segmentin korkeampien myyntihintojen ja positiivisen valuuttakurssivaikutuksen ansiosta. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa, yritysostot ja -myynnit pois lukien, oli vakaa.

	1-12/2019	1-12/2018		Orgaaninen	Valuutta-	Yritysostojen
<b>Liikevaihto</b>	<b>milj. euroa</b>	milj. euroa	Muutos-%	kasvu*, %	kurssien	ja -myyntien
					vaikutus, %	vaikutus, %
Pulp & Paper	1 522,9	1 520,2	0	-2	+2	+1
Industry & Water	1 135,9	1 072,6	+6	+4	+2	0
<b>Yhteensä</b>	<b>2 658,8</b>	<b>2 592,8</b>	<b>+3</b>	<b>0</b>	<b>+2</b>	<b>0</b>

\* Liikevaihdon kasvu paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien.

**Operatiivinen käyttökate** nousi 27 % pääasiassa korkeampien myyntihintojen ansiosta.

<b>Varianssianalyysi, milj. euroa</b>	<b>1-12</b>
<b>Operatiivinen käyttökate, 2018</b>	<b>323,1</b>
Myyntimäärät	-30,8
Myyntihinnat	+90,4
Muuttuvat kustannukset	+21,7
Kiinteät kustannukset	-34,0
IFRS 16 -standardin käyttöönotto*	+34,3
Valuuttakurssimuutokset	+16,6
Muut	-11,3
<b>Operatiivinen käyttökate, 2019</b>	<b>410,0</b>

\* IFRS 16 -standardin käyttöönoton myötä kiinteät kustannukset eivät vuonna 2019 sisällä vuokratuloja, millä oli 34,3 miljoonan euron positiivinen vaikutus käyttökatteeseen.

<b>Operatiivinen käyttökate</b>	1-12/2019	1-12/2018		1-12/2019	1-12/2018
	<b>milj. euroa</b>	milj. euroa	Muutos-%	<b>kate-%</b>	kate-%
Pulp & Paper	218,3	191,7	+14	14,3	12,6
Industry & Water	191,7	131,5	+46	16,9	12,3
<b>Yhteensä</b>	<b>410,0</b>	<b>323,1</b>	<b>+27</b>	<b>15,4</b>	<b>12,5</b>

**Käyttökate** kasvoi 21 %. Ero operatiiviseen käyttökatteeseen selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat pääasiassa aikaisempaan, käynnissä olevaan kanteeseen liittyvä varaus ja vuonna 2013 suljetun tuotantolaitoksen korkeammat ympäristövaraukset. Viime vuoden vastaavana ajankohtana vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät pääasiassa organisaation uudelleenjärjestelykustannuksia.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, milj. euroa	1-12/2019	1-12/2018
<b>Käyttökatteessa</b>	<b>-27,7</b>	-8,3
Pulp & Paper	-25,8	-3,9
Industry & Water	-1,8	-4,4
<b>Poistoissa ja arvonalentumisissa</b>	<b>-1,9</b>	-17,3
Pulp & Paper	0,0	-7,9
Industry & Water	-1,9	-9,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-29,6</b>	-25,6

**Poistot ja arvonalentumiset** kasvoivat 187,9 miljoonaan euroon (166,6) sisältäen 29,8 miljoonan euron (0,0) käyttöoikeusomaisuuserien (IFRS 16) poistot ja 18,5 miljoonan euron (15,7) hankintamenoallokaatioon liittyvät poistot. Vuonna 2018 poistot ja arvonalentumiset sisälsivät **vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä** -17,3 miljoonaa euroa ja ne liittyivät tuotantoyksiköiden sulkemisiin.

**Operatiivinen liikevoitto** kasvoi 29 % pääasiassa korkeampien myyntihintojen ansiosta. **Liikevoitto** kasvoi 31 %. Operatiivisten ja raportoitujen lukujen välinen ero selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.

**Rahoituskulut** olivat -39,7 miljoonaa euroa (-25,0) sisältäen vuokrasopimusvelkaan liittyvät korkokulut. Vuonna 2018 rahoituskulut sisälsivät energiatuotantoyhtiöiden osakkeiden myynnistä saadun 3,6 miljoonan myyntivoiton. **Tuloverot** olivat -38,2 miljoonaa euroa (-28,1) johtuen korkeammasta voitosta ennen veroja. Raportoitu veroaste oli 25 % (23 %).

**Tilikauden voitto** nousi 22 % pääasiassa korkeamman liikevoiton ansiosta.



## RAHOITUSASEMA JA RAHAVIRTA

Liiketoiminnan rahavirta tammi-joulukuussa 2019 nousi 386,2 miljoonaan euroon (210,2) ja rahavirta investointien jälkeen 189,8 miljoonaan euroon (29,0) pääasiassa paremman kannattavuuden, nettokäyttöpääoman pienenemisen ja Kemiran lisäeläkesäitiö Neliapilalta saadun 15 miljoonan euron ylikatteen palautuksen ansiosta. IFRS 16 -standardin käyttöönotto kasvatti rahavirtaa investointien jälkeen 28,4 miljoonaa euroa, joka raportoidaan nyt rahoituksen rahavirtana.

Korollisten velkojen määrä oli vuoden 2019 lopussa 955 miljoonaa euroa (886) sisältäen IFRS 16 -standardin käyttöönotosta johtuvat 134 miljoonan euron vuokrasopimusvelat. IFRS 16 -vaikutus pois lukien, korollisten velkojen määrä vuoteen 2018 verrattuna väheni 66 miljoonalla eurolla. Konsernin korollisten velkojen, vuokrasopimusvelat pois lukien, keskimääräinen korko oli 1,9 % (1,9 %) ja korollisen lainasalkun duraatio oli 26 kuukautta (31). Kiinteäkorkoisten lainojen osuus korollisten nettovelkojen kokonaissummasta oli 87 % (79 %) vuokrasopimusvelat mukaan lukien.

Seuraavien 12 kuukauden aikana erääntyvän lyhytaikaisen velan määrä oli 217 miljoonaa euroa. Rahavarat 31.12.2019 olivat 143 miljoonaa euroa (145). Konsernilla on 400 miljoonan euron nostamaton valmiusluotto, joka uusittiin huhtikuussa 2019 ja se on nyt sidottu Kemiran vastuullisuustavoitteisiin.

Kemira-konsernin nettovelka oli kauden lopussa 811 miljoonaa euroa (741) sisältäen IFRS 16 -standardin käyttöönotosta johtuvat 134 miljoonan euron (0) vuokrasopimusvelat. Omavaraisuusaste oli 43 % (44 %) ja velkaantuneisuus oli 66 % (62 %).

Kemira on alttiina valuutan transaktio- ja translaatoriskeille. Konsernin merkittävimmät transaktioriskit syntyvät Yhdysvaltain dollarista, Kanadan dollarista ja Ruotsin kruunusta. Vuoden lopussa Yhdysvaltain dollarimääräinen valuuttavirtariski euroa vastaan oli vasta-arvoltaan noin 91 milj. euroa keskimääräisen suojausasteen ollessa 47 %. Vastaavasti Kanadan dollarimääräinen valuuttavirtariski Yhdysvaltain dollaria vastaan oli vasta-arvoltaan noin 56 milj. euroa keskimääräisen suojausasteen ollessa 42 %. Kanadan dollarimääräinen valuuttavirtariski euroa vastaan oli vasta-arvoltaan noin 25 milj. euroa keskimääräisen suojausasteen ollessa 52 %. Ruotsin kruunumääräinen valuuttavirtariski euroa vastaan oli vasta-arvoltaan noin 43 milj. euroa keskimääräisen suojausasteen ollessa 72 %. Lisäksi Kemiralle aiheutuu transaktioriskiä pääosin Kiinan renminbin, Norjan kruunun, Puolan zlotyn, Iso-Britannian punnan, Venäjän ruplan ja Brasilian realin osalta yhteensä vasta-arvoltaan noin 108 milj. euroa.

Koska Kemiran konsernitilinpäätös laaditaan euroissa, Kemira altistuu myös valuutan translaatoriskille siltä osin, kun sen muualla kuin Suomessa sijaitsevien tytäryhtiöiden tulos- ja tase-erät raportoidaan muissa valuutoissa kuin euroissa. Kemiran merkittävimmät translaatoriskit liikevaihdon ja käyttökatteen osalta tulevat Yhdysvaltain dollarista ja Kanadan dollarista. Valuuttojen vahvistuminen suhteessa euroon kasvattaisi Kemiran liikevaihtoa ja käyttökatetta translaatiovaikutuksen kautta.

## INVESTOINNIT

Tammi-joulukuussa 2019 investoinnit ilman yritysostoja kasvoivat 34 % 201,1 miljoonaan euroon (150,4). Investoinnit jakautuivat seuraavasti: laajennusinvestoinnit 49 % (29 %), parannusinvestoinnit 19 % (36 %) ja ylläpitoinvestoinnit 32 % (35 %). Suurimmat laajennusinvestoinnit liittyvät polymeerikapasiteetin lisäykseen Alankomaissa, uuteen AKD-vahan tuotantolaitokseen Kiinassa, natriumklooraatin kapasiteetin lisäykseen sekä polymeerien tuotantolaitoksen laajennukseen Yhdysvalloissa.

## TUTKIMUS JA TUOTEKEHITYS

Vuonna 2019 tutkimus- ja tuotekehityskulut olivat 30,3 miljoonaa euroa (30,2) eli 1,1 % (1,2 %) konsernin liikevaihdosta.

Kemiran tutkimus- ja tuotekehitystoiminta mahdollistaa kasvun ja edistää erottautumista. Uudet tuotelanseeraukset edistävät Kemiran asiakkaiden prosessien tehokkuutta ja kestävyyttä sekä parantavat kannattavuutta. Kemiran tuleva markkina-asema ja kannattavuus riippuvat sen kyvystä ymmärtää asiakkaiden nykyisiä ja tulevia tarpeita ja markkinatrendejä ja vastata niihin sekä sen kyvystä innovoida uusia erilaisia tuotteita ja sovelluksia.

Vuoden 2019 lopussa Kemiralla oli 365 (366) patenttiperhettä sisältäen 1 681 (1 546) myönnettyä patenttia ja 1 087 (1 042) vireillä olevaa patenttihakemusta. Vuonna 2019 Kemira jätti 37 (34) uutta patenttihakemusta. Vuonna 2019 alkoi viiden uuden tuoteprojektin kaupallistaminen, joista kolme parantaa asiakkaiden resurssitehokkuutta

## HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli kauden lopussa 5 062 työntekijää (4 915). Kemiralla oli työntekijöitä Suomessa yhteensä 786 (802), muualla EMEA:ssa 1 759 (1 777), Americas-alueella 1 570 (1 559) ja APAC-alueella 947 (777). Henkilöstömäärän kasvu APAC-alueella liittyy uuteen tuotantolaitokseen Kiinassa.

**YRITYSVASTUU**



## Kestävät tuotteet ja ratkaisut

Tavoite	Suorituskyky	Huomiot								
<p><b>Kestävät tuotteet</b> Käyttövaiheen resurssitehokkuutta parantavien tuotteiden osuus liikevaihdosta. Vähintään 50 % liikevaihdosta tulee asiakkaiden resurssitehokkuutta parantavista tuotteista.</p>	<table border="1"> <tr><th>Vuosi</th><th>Suorituskyky (%)</th></tr> <tr><td>Keskiarvo 2016-2017</td><td>49%</td></tr> <tr><td>2018</td><td>51%</td></tr> <tr><td>2019</td><td>53%</td></tr> </table>	Vuosi	Suorituskyky (%)	Keskiarvo 2016-2017	49%	2018	51%	2019	53%	<p>Resurssitehokkuutta parantavien tuotteiden osuus Kemiran liikevaihdosta oli 53 % viimeisen neljänneksen lopussa. Tavoitetulos ja trendin vahvistuminen vertailutason määrittämisen jälkeen ovat seurausta useista tekijöistä. Näistä merkittävimpiä olivat asiakaskäynnin kasvu ja Kemiran entistäkin vahvempi keskittyminen tällaisten tuotteiden kehitykseen ja myyntiin.</p>
Vuosi	Suorituskyky (%)									
Keskiarvo 2016-2017	49%									
2018	51%									
2019	53%									



## Vastuullisuus toimitusketjussa



Tavoite	Suorituskyky	Huomiot																				
<p><b>Työterveys ja -turvallisuus</b> Tavoitteena nolla tapaturmaa pitkällä aikavälillä, TRIF* 2,0 vuoden 2020 loppuun mennessä.</p>	<table border="1"> <tr><th>Vuosi</th><th>TRIF</th></tr> <tr><td>2015</td><td>7.2</td></tr> <tr><td>2016</td><td>3.4</td></tr> <tr><td>2017</td><td>3.9</td></tr> <tr><td>2018</td><td>3.5</td></tr> <tr><td>2019</td><td>2.1</td></tr> <tr><td>Tavoite 2020</td><td>2.0</td></tr> </table>	Vuosi	TRIF	2015	7.2	2016	3.4	2017	3.9	2018	3.5	2019	2.1	Tavoite 2020	2.0	<p>Työtapaturmien kokonaismäärä (TRIF) parani merkittävästi edellisvuodesta v. 2019 loppuun mennessä ja oli 2,1 (3,5). Tavoite v. 2019 oli 3,1. Ylitimme tavoitteemme tekemällä jatkuvaa ja johdonmukaista työtä terveys- ja turvallisuuskulttuurimme parantamiseksi, tapaturmien ehkäisemiseksi sekä terveys- ja turvallisuusriskien pienentämiseksi kaikissa toiminnoissa.</p>						
Vuosi	TRIF																					
2015	7.2																					
2016	3.4																					
2017	3.9																					
2018	3.5																					
2019	2.1																					
Tavoite 2020	2.0																					
<p><b>Ilmastonmuutos</b> Kemiran hiili-indeksi ≤ 80 vuoden 2020 loppuun mennessä (2012 = 100). Raportoidaan vuosittain.</p>	<table border="1"> <tr><th>Vuosi</th><th>Hiili-indeksi</th></tr> <tr><td>2012</td><td>100</td></tr> <tr><td>2013</td><td>88</td></tr> <tr><td>2014</td><td>91</td></tr> <tr><td>2015</td><td>93</td></tr> <tr><td>2016</td><td>86</td></tr> <tr><td>2017</td><td>85</td></tr> <tr><td>2018</td><td>83</td></tr> <tr><td>2019</td><td>84</td></tr> <tr><td>Tavoite 2020</td><td>80</td></tr> </table>	Vuosi	Hiili-indeksi	2012	100	2013	88	2014	91	2015	93	2016	86	2017	85	2018	83	2019	84	Tavoite 2020	80	<p>Kemiran hiili-indeksi nousi hienoisesti vuonna 2019, mikä johtui pohjoismaisen sähköpörssin hiili-intensiteetin kasvusta spottimarkkinoilla. Scope 1 -päästöemme pienenevät hieman Ruotsin alhaisemman maakaasun käytön vuoksi. Pyrimme olemaan hiilineutraali vuoteen 2045 mennessä. Uuden tavoitteen mukainen, yhdistettyjen scope 1 ja scope 2, päästövähennys on 30 % vuoden 2018 tasosta vuoteen 2030 mennessä.</p>
Vuosi	Hiili-indeksi																					
2012	100																					
2013	88																					
2014	91																					
2015	93																					
2016	86																					
2017	85																					
2018	83																					
2019	84																					
Tavoite 2020	80																					
<p><b>Toimittajien hallinta</b> Yritysvastuuarvioinnit ja -auditoinnit käynteiden suorien avaintoimittajien osuus (kumulatiivinen %). Tavoitteena on tehdä vuosittain viisi yritysvastuuarviointia suurimman riskin** toimittajille, kumulatiivinen tavoite 25 vuoteen 2020 mennessä.</p>	<table border="1"> <tr><th>Vuosi</th><th>% avaintoimittajista auditointien ilon (yhteensä)</th></tr> <tr><td>2018</td><td>11%</td></tr> <tr><td>2019</td><td>18%</td></tr> <tr><td>Tavoite 2020</td><td>25%</td></tr> </table>	Vuosi	% avaintoimittajista auditointien ilon (yhteensä)	2018	11%	2019	18%	Tavoite 2020	25%	<p>Avaintoimittajien yritysvastuuarvioinnit ja -auditoinnit jatkuivat suunnitelman mukaan. Viimeisen neljänneksen loppuun mennessä tehtiin viisi arviointia. Arviointien tulokset käydään läpi toimittajien kanssa ja niiden perusteella laaditaan parannussuunnitelmat, toteutumista seurataan osana toimittajien arviointeja. Yleisimmät korjaavat toimenpiteet liittyivät työaikoihin ja palkkoihin sekä turvallisuuden parantamiseen toimittajien toimipaikoissa.</p>												
Vuosi	% avaintoimittajista auditointien ilon (yhteensä)																					
2018	11%																					
2019	18%																					
Tavoite 2020	25%																					



\* TRIF = Työtapaturmien kokonaismäärä miljoonaa työtuntia kohti, Kemira + alihankkijat

\*\* alhaisimmat yritysvastuuarviointipisteet



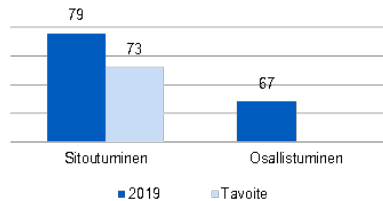
## Vastuullisuus henkilöstöä kohtaan

### Tavoite

### Suorituskyky

### Huomiot

**Työntekijöiden sitoutumisindeksi, perustuu joka toinen vuosi tehtävään MyVoice@Kemira-kyselyyn**  
Toimialan taso tai korkeampi.

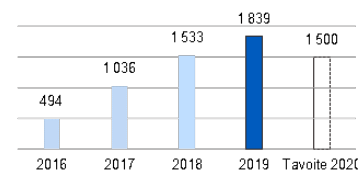


Otimme v. 2019 käyttöön jatkuvan palautteen ja kuuntelemisen mallin priorisoiduilla alueilla. Sen myötä siirryimme käyttämään uusia, ketteriä menetelmiä, joilla mitataan sitoutumista, määritetään vertailukohtia ja ryhdytään toimenpiteisiin. V. 2019 lopussa työntekijöiden sitoutumisindeksi oli 79, mikä on 6 pistettä vertailukohtaa korkeampi ulkoisessa vertailussa teollisuus-tuotannon alalla.



### Tarjotut johtajuuden kehittämistoimet

Kaksi johtajuuden kehittämistoimea esimiesasemassa oleville työntekijöille vuosina 2016-2020, kumulatiivinen tavoite 1 500 vuoteen 2020 mennessä.



Osallistumisaste oli 67 %.

Meillä on vakiintunut osaamisen hallintakulttuuri, joka sisältää potentiaalisten johtajien tunnistamisen ja kehittämisen edellyttämät järjestelmälliset prosessit ja johtamistaidot. Jatkoimme vahvan johtajareservin rakentamista liiketoimintamme tarpeisiin strategian toteuttamiseksi ja pitkän aikavälin kasvun edistämiseksi.



### Vaativuuden mukaisuusindeksi

Suorituskykyindikaattori, jolla mitataan Kemiran liiketapaperiaatteiden noudattamista. Tavoitteena on pitää vaativuuden mukaisuusindeksi toimialan vertailutason yläpuolella.



Mittasimme aiemmin vaativuuden mukaisuutta kaksi kertaa vuodessa järjestetyllä Voices@Kemira-kyselyllä. Viimeinen kysely järjestettiin vuonna 2018, ja sen tulos oli erittäin hyvä: 87 %. Se on 10 % toimialan vertailutason yläpuolella. Vuonna 2020 vaativuuden mukaisuutta mitataan uudella MyVoice-kyselyllämme.



## SEGMENTIT

### PULP & PAPER

Pulp & Paper -segmentti auttaa ainutlaatuisen kemikaaliosaamisensa avulla massan- ja paperinvalmistajia innovoimaan ja tehostamaan toimintaansa. Segmentti kehittää ja myy uusia, asiakkaiden tarpeet täyttäviä tuotteita ja pyrkii varmistamaan, että sillä on johtava paperikoneen määränpään tuote- ja palveluvalikoima, joka keskittyy pakkauskartonkiin ja pehmpaperiin. Pulp & Paper hyödyntää vahvaa sovellusvalikoimaansa Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella sekä rakentaa vahvaa asemaa Aasian ja Etelä-Amerikan kehittyvillä markkinoilla.

Milj. euroa	10-12/2019	10-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	385,9	390,4	1 522,9	1 520,2
Operatiivinen käyttökate	52,6	51,2	218,3	191,7
Operatiivinen käyttökate, %	13,6	13,1	14,3	12,6
Käyttökate	31,8	53,0	192,4	187,8
Käyttökate, %	8,2	13,6	12,6	12,4
Operatiivinen liikevoitto	22,5	24,1	99,2	91,6
Operatiivinen liikevoitto, %	5,8	6,2	6,5	6,0
Liikevoitto	1,7	25,8	73,4	79,8
Liikevoitto, %	0,5	6,6	4,8	5,2
Sidottu pääoma*	1 289,4	1 177,6	1 289,4	1 177,6
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto*, %	7,7	7,8	7,7	7,8
Sidotun pääoman tuotto*, %	5,7	6,8	5,7	6,8
Investoinnit ilman yritysostoja	43,6	28,8	109,7	85,1
Investoinnit yritysostot mukaan lukien	44,7	73,2	112,5	128,4
Rahavirta investointien jälkeen	33,5	-13,5	139,4	29,9

\* 12 kuukauden liukuva keskiarvo

### Viimeinen neljännes

Segmentin **liikevaihto** laski 1 %. Valuuttakurssimuutoksilla oli 1 %:n positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 3 % alhaisemmista myyntimääristä johtuen, mikä selittyy osittain ydinliiketoimintaan kuulumattoman pesuainekemikaali-liiketoiminnan (ECOX) sulkemisella sekä lipeän alhaisemmilla myyntimäärillä ja -hinnoilla (pääosin välitystuote).

**EMEA**-alueella liikevaihto laski 7 % osittain ydinliiketoimintaan kuulumattoman pesuainekemikaali-liiketoiminnan (ECOX) sulkemisen sekä lipeän alhaisempien myyntimäärien ja -hintojen vuoksi (pääosin välitystuote). **Americas**-alueella liikevaihto laski 1 % Pohjois-Amerikan alhaisempien myyntimäärien vuoksi. Pohjois-Amerikassa liikevaihto paikallisissa valuutoissa laski, pääasiassa prosessi- ja funktionaalisten kemikaalien myyntimäärien laskun seurauksena. Etelä-Amerikassa liikevaihto paikallisissa valuutoissa pysyi vakaana liima-aineiden korkeampien myyntimäärien ansiosta. **APAC**-alueella liikevaihto kasvoi 20 % pääasiassa liima-aineiden vahvana jatkuneiden myyntimäärien kasvun ansiosta. Myös valuuttakurssimuutoksilla oli positiivinen vaikutus alueen liikevaihtoon.

**Operatiivinen käyttökate** kasvoi 3 % korkeampien myyntihintojen ja tasaantuneiden muuttuvien kustannusten ansiosta. **Käyttökate** laski 40 %. Ero operatiiviseen käyttökatteeseen selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat pääasiassa

aikaisempaan, käynnissä olevaan kanteeseen liittyvä varaus ja vuonna 2013 suljetun tuotantolaitoksen korkeammat ympäristövaraukset.

IFRS 16 -standardin käyttöönoton myötä kiinteät kustannukset eivät vuonna 2019 sisällä vuokratuloja. Tällä oli viimeisellä neljänneksellä 3,8 miljoonan euron positiivinen vaikutus segmentin käyttökatteeseen.

### **Vuosi 2019**

Segmentin **liikevaihto** pysyi vakaana. Positiivinen valuuttakurssivaikutus, korkeammat myyntihinnat ja yritysosto tasapainottivat myyntimäärien laskun vaikutusta. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 2 %, mikä johtui osittain ydinliiketoimintaan kuulumattoman pesuainekemikaaliliiketoiminnan (ECOX) sulkemisesta, lipeän alhaisemmista myyntihinnoista (pääosin välitystuote) sekä prosessi- ja funktionaalisten kemikaalien alhaisemmista myyntimääristä.

**EMEA**-alueella liikevaihto laski 5 % ja oli 787,8 miljoonaa euroa (826,1), mikä johtui pääasiassa ydinliiketoimintaan kuulumattoman pesuainekemikaaliliiketoiminnan (ECOX) sulkemisesta, lipeän alhaisemmista myyntihinnoista (pääosin välitystuote) sekä alhaisemmista myyntimääristä, pääasiassa liimauskemikaaleissa.

**Americas**-alueella liikevaihto kasvoi 2 % ja oli 498,7 miljoonaa euroa (488,3) pääasiassa positiivisten valuuttakurssien vuoksi. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa laski johtuen Pohjois-Amerikan myyntimäärien laskusta prosessi- ja funktionaalisisissa kemikaaleissa. Etelä-Amerikassa sekä myyntihinnat että -määrät pysyivät vakaina.

**APAC**-alueella liikevaihto kasvoi 15 % ja oli 236,4 miljoonaa euroa (205,8) korkeampien myyntimäärien johdosta. Erityisesti liima-aineiden kysyntä oli vahvaa. Valuuttakurssimuutoksilla oli myös positiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**Operatiivinen käyttökate** kasvoi 14 % pääasiassa korkeampien myyntihintojen, alhaisempien muuttuvien kustannusten ja valuuttakurssimuutosten positiivisen vaikutuksen ansiosta. **Käyttökate** kasvoi 2 %. Operatiivisten ja raportoitujen lukujen välinen ero selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat pääasiassa aikaisempaan, käynnissä olevaan kanteeseen liittyvä varaus ja vuonna 2013 suljetun tuotantolaitoksen korkeammat ympäristövaraukset.

IFRS 16 -standardin käyttöönoton myötä kiinteät kustannukset eivät vuonna 2019 sisällä vuokratuloja. Tällä oli vuonna 2019 14,1 miljoonan euron positiivinen vaikutus segmentin käyttökatteeseen.

## INDUSTRY & WATER

Industry & Water -segmentti palvelee kunnallisia ja runsaasti vettä käyttäviä teollisuudenaloja. Vedenkäsittelyssä autamme asiakkaitamme tehostamaan vedenkäsittelyprosessin eri vaiheita. Öljy- ja kaasuteollisuudessa autamme tehostamaan talteenottoa nykyisistä varannoista ja vähentämään veden ja energian käyttöä.

Milj. euroa	10-12/2019	10-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto	271,8	271,5	1 135,9	1 072,6
Operatiivinen käyttökate	37,5	33,3	191,7	131,5
Operatiivinen käyttökate, %	13,8	12,3	16,9	12,3
Käyttökate	37,8	28,3	189,9	127,0
Käyttökate, %	13,9	10,4	16,7	11,8
Operatiivinen liikevoitto	19,9	20,8	124,7	82,2
Operatiivinen liikevoitto, %	7,3	7,7	11,0	7,7
Liikevoitto	20,2	15,3	121,0	68,5
Liikevoitto, %	7,4	5,6	10,6	6,4
Sidottu pääoma*	708,2	603,4	708,2	603,4
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto*, %	17,6	13,6	17,6	13,6
Sidotun pääoman tuotto*, %	17,1	11,3	17,1	11,3
Investoinnit ilman yritysostoja	37,8	24,4	91,4	65,3
Investoinnit yritysostot mukaan lukien	37,8	24,4	91,7	65,3
Rahavirta investointien jälkeen	57,3	23,8	128,7	52,5

\* 12 kuukauden liukuva keskiarvo

### Viimeinen neljännes

Segmentin **liikevaihto** pysyi vakaana. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien laski 1 % alhaisempien myyntimäärien seurauksena. Valuuttakurssimuutoksilla oli 1 %:n positiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Oil & Gas -liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 1 % 66,2 miljoonaan euroon (65,7), mikä johtui pääasiassa kemiallisesti tehostetussa öljyn talteenotossa (CEOR) tarvittavien kemikaalien korkeammista myyntimääristä. Myös valuuttakurssimuutoksilla oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Vedenkäsittelyliiketoiminnassa liikevaihto paikallisissa valuutoissa laski hieman johtuen polymeerien alhaisemmista myyntimääristä EMEA-alueella.

**EMEA**-alueella liikevaihto kasvoi 1 % johtuen korkeammista myyntimääristä kemiallisesti tehostetussa öljyn talteenotossa (CEOR). **Americas**-alueella liikevaihto pysyi vakaana positiivisen valuuttakurssivaikutuksen johdosta. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa laski, koska liuskekaasu- ja -öljyliiketoiminnan alhaisemmat myyntimäärät kumosivat Pohjois-Amerikan vedenkäsittelyliiketoiminnan korkeampien myyntihintojen tuoman vaikutuksen. **APAC**-alueen liikevaihto laski 18 % alhaiselta tasolta polymeerien myyntimäärien laskun seurauksena.

**Operatiivinen käyttökate** kasvoi 13 % korkeampien myyntihintojen ansiosta ja suotuisasti kehittyneiden polymeerien raaka-ainehintojen johdosta. **Käyttökate** kasvoi 34 %. Ero operatiiviseen käyttökatteeseen selittyi vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.

IFRS 16 -standardin käyttöönoton myötä kiinteät kustannukset eivät vuonna 2019 sisällä vuokratuloja. Tällä oli viimeisen neljänneksen aikana 5,3 miljoonan euron positiivinen vaikutus segmentin käyttökatteeseen.

### Vuosi 2019

Segmentin **liikevaihto** kasvoi 6 %. Liikevaihto paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien kasvoi 4 %. Kasvua edistivät korkeammat myyntihinnat. Valuuttakurssimuutoksilla oli 2 %:n positiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Oil & Gas -liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 21 % 291,8 miljoonaan euroon (241,9), mikä johtui korkeammista myyntimääristä ja -hinnoista. Valuuttakurssimuutoksilla oli myös positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Vedenkäsittelyliiketoiminnassa keskityttiin edelleen tuote- ja markkinamixin parantamiseen, mikä johti myyntihintojen nousuun ja odotetusti alhaisempiin myyntimääriin. Valuuttakurssimuutoksilla oli myös positiivinen vaikutus.

**EMEA**-alueella liikevaihto kasvoi 3 % ja oli 551,9 miljoonaa euroa (534,3) johtuen korkeammista myyntimääristä kemiallisesti tehostetussa öljyntalteenotossa (CEOR).

**Americas**-alueella liikevaihto nousi 10 % 536,4 miljoonaan euroon (512,9) Pohjois-Amerikan vedenkäsittelyliiketoiminnan ja öljy- ja kaasuliiketoiminnan korkeampien myyntihintojen ansiosta. Valuuttakurssimuutoksilla oli myös positiivinen vaikutus liikevaihtoon.

**APAC**-alueella liikevaihto laski 19 % ja oli 20,6 miljoonaa euroa (25,4) polymeerien alhaisempien myyntimäärien seurauksena.

**Operatiivinen käyttökate** kasvoi 46 % korkeampien myyntihintojen ansiosta, kun taas muuttuvat kustannukset kasvoivat hiukan ja tuotemixin parantamiseen keskittyminen laski myyntimääriä. **Käyttökate** kasvoi 50 %. Operatiivisten ja raportoitujen lukujen välinen ero selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.

IFRS 16 -standardin käyttöönoton myötä kiinteät kustannukset eivät vuonna 2019 sisällä vuokratuluja. Tällä oli vuonna 2019 20,2 miljoonan euron positiivinen vaikutus segmentin käyttökatteeseen.



## EMOYHTIÖN TULOS

Kemira Oyj:n liikevaihto vuonna 2019 kasvoi 1 542,6 miljoonaan euroon (1 489,7). Käyttökate oli 131,2 miljoonaa euroa (49,1). Käyttökate nousi pääasiassa laskeneiden materiaali- palvelukulujen kasvun vuoksi. Emoyhtiön rahoitustuotot ja -kulut olivat 87,3 miljoonaa euroa (119,6). Rahoitustuotot ja -kulut laskivat pääasiassa konserniyhtiöistä saatujen alhaisempien osinkojen vuoksi. Tilikauden voitto oli 93,5 miljoonaa euroa (132,5). Investoinnit olivat 15,9 miljoonaa euroa (26,2) ilman sijoituksia tytäryhtiöihin.

## KEMIRA OYJ:N OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

31.12.2019 Kemira Oyj:n osakepääoma oli 221,8 miljoonaa euroa ja osakkeiden määrä 155 342 557. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.

Joulukuun 2019 lopussa Kemira Oyj:llä oli 33 345 rekisteröityä osakkeenomistajaa (31.12.2018: 34 378). Ulkomaisten osakkeenomistajien osuus oli 31,9 % (27,4%) hallintarekisteröidyt omistukset mukaan lukien. Kotitalouksien osuus oli 15,6 % (17,1 %). Kemiralla oli hallussaan omia osakkeita 2 693 111 kappaletta (2 832 297), mikä vastaa 1,7 % (1,8 %) Kemira Oyj:n osakkeista.

Kemira Oyj:n osakekurssi nousi 35 % vuoden alusta, ja Kemira Oyj:n osakkeen päätöskurssi Nasdaq Helsingissä oli joulukuun 2019 lopussa 13,26 euroa (31.12.2018: 9,85). Osakkeen ylin hinta oli 14,99 euroa ja alin 9,77 euroa tammi-joulukuussa 2019. Osakkeen keskimääräinen päivävaihto oli 12,56 euroa. Yhtiön markkina-arvo omilla osakkeilla vähennettynä oli joulukuun 2019 lopussa 2 024 miljoonaa euroa (1 502).

Tammi-joulukuussa 2019 Kemira Oyj:n Nasdaq Helsingissä vaihdettujen osakkeiden kaupankäyntimäärä oli 682 miljoonaa euroa (2018: 479). Osakkeiden keskimääräinen päivävaihto oli 230 086 (175 444) osaketta. Kemira Oyj:n osakkeiden kokonaisvaihto tammi-joulukuussa 2019 oli 74 miljoonaa kappaletta (68), josta 28 % (35 %) tapahtui muilla kaupankäyntipaikoilla (BATS, Chi-X, Turquoise). Lähde: Nasdaq ja Kemira.com.

## YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

### Varsinainen yhtiökokous

Kemira Oyj:n varsinainen yhtiökokous 21.3.2019 vahvisti osakekohtaiseksi osingoksi 0,53 euroa. Osinko maksettiin 5.4.2019.

Vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 5 100 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta ("Hankkimisvaltuutus"). Hankkimisvaltuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka. Valtuutusta ei ollut käytetty 31.12.2019 mennessä.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään myös enintään 15 600 000 uuden osakkeen antamisesta sekä enintään 7 800 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman osakkeen luovuttamisesta ("Osakeantivaltuutus"). Osakeantivaltuutus on voimassa 31.5.2020 saakka. Osakeantivaltuutusta on käytetty luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhtiön hallituksen jäsenten ja avainhenkilöiden palkitsemiseen.

Yhtiökokous valitsi Kemira Oyj:n tilintarkastajaksi Ernst & Young Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Mikko Rytilahti.

## **NIMITYSTOIMIKUNNAN EHDOTUKSET VARSINAISELLE YHTIÖKOKOUKSELLE 2020**

Kemira Oyj:n nimitystoimikunta ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan seitsemän jäsentä (aiemmin kuusi) ja että hallitukseen valitaan uudelleen sen nykyiset jäsenet Wolfgang Büchele, Shirley Cunningham, Kaisa Hietala, Timo Lappalainen, Jari Paasikivi ja Kerttu Tuomas. Nimitystoimikunta ehdottaa, että uutena jäsenenä hallitukseen valitaan Werner Fuhrmann. Lisäksi nimitystoimikunta ehdottaa, että hallituksen puheenjohtajana valitaan jatkamaan Jari Paasikivi ja varapuheenjohtajana Kerttu Tuomas.

Kaikki valittavaksi ehdotetut henkilöt ovat antaneet suostumuksensa ehdokkuudelle ja ovat riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista lukuun ottamatta Jari Paasikiveä, joka ei ole riippumaton merkittävästä osakkeenomistajasta, koska hän on Oras Invest Oy:n hallituksen puheenjohtaja ja Oras Invest Oy omistaa yli 10 % Kemira Oyj:n osakkeista.

Werner Fuhrmannilla on mittava kemianteollisuuden kokemus eri tehtävistä Akzo Nobel NV:ssä vuosina 1979-2018. Vuosina 2012-2018 hän johti Akzo Nobelin erikoiskemikaalien liiketoimintaa ja jäi siitä tehtävästä eläkkeelle. Fuhrmann toimii teollisena neuvonantajana pääomasijoitusyhtiöissä kuten EQT Partners AB:ssä ja Ten Brinke Groupin hallituksen jäsenenä. Werner Fuhrmann on Saksan kansalainen ja hänellä on kauppatieteellinen maisteritutkinto Mainzin yliopistosta.

Nimitystoimikunta ehdottaa, että hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot pidetään ennallaan. Palkkiot olisivat näin ollen seuraavat. Vuosipalkkiot: puheenjohtajan palkkio 92 000 euroa vuodessa, varapuheenjohtaja ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja 55 000 euroa vuodessa ja muut jäsenet 44 000 euroa vuodessa sekä kokouspalkkiot kustakin hallituksen ja valiokuntien kokouksista: Suomessa asuvat jäsenet 600 euroa, muualla Euroopassa asuvat jäsenet 1 200 euroa ja Euroopan ulkopuolella asuvat jäsenet 2 400 euroa.

Matkustuskustannukset ehdotetaan korvattavaksi yhtiön matkustuspolitiikan mukaan.

Nimitystoimikunta ehdottaa lisäksi, että hallituksen vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeiden ja rahaosuuden yhdistelmänä siten, että vuosipalkkiosta 40 % maksetaan yhtiön hallussa olevina tai mikäli tämä ei ole mahdollista markkinoilta hankittavina Kemiran osakkeina ja 60 % maksetaan rahana. Osakkeet luovutetaan hallituksen jäsenille ja tarvittaessa hankitaan markkinoilta suoraan hallituksen jäsenten lukuun kahden viikon kuluessa siitä, kun Kemiran osavuositiedot ajalta 1.1.-31.3.2020 on julkaistu. Kokouspalkkiot ehdotetaan maksettavaksi rahana.

Nimitystoimikunnassa ovat toimineet puheenjohtajana Oras Invest Oy:n toimitusjohtaja Annika Paasikivi ja jäsenenä Solidium Oy:n toimitusjohtaja Antti Mäkinen, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman varatoimitusjohtaja Reima Rytsölä ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen varatoimitusjohtaja Mikko Mursula sekä Kemira Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Jari Paasikivi asiantuntijajäsenenä.

## KONSERNIN HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ SEKÄ RAKENNE

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

### Hallitus

Varsinainen yhtiökokous 21.3.2019 valitsi kuusi hallituksen jäsentä. Hallitukseen valittiin uudelleen sen jäsenet Wolfgang Büchele, Shirley Cunningham, Kaisa Hietala, Timo Lappalainen, Jari Paasikivi ja Kerttu Tuomas. Jari Paasikivi valittiin jatkamaan hallituksen puheenjohtajana, ja Kerttu Tuomas valittiin uudelleen varapuheenjohtajaksi. Vuonna 2019 Kemira Oyj:n hallitus kokoontui 9 kertaa osallistumisprosentin ollessa 96 %.

Kemira Oyj:n hallitus on perustanut kaksi valiokuntaa: henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan ja tarkastusvaliokunnan. Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana toimii Jari Paasikivi ja jäsenenä Timo Lappalainen ja Kerttu Tuomas. Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui vuoden 2019 aikana viisi kertaa osallistumisprosentin ollessa 93 %. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana toimii Timo Lappalainen ja jäsenenä Kaisa Hietala ja Jari Paasikivi. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuoden 2019 aikana viisi kertaa osallistumisprosentin ollessa 100 %.

### Rakenne

Kemira perusti 11.1.2019 yhteisyrityksen toisen kemian alan yrityksen Yongsan Chemicalsin kanssa Etelä-Koreassa. Yhteisyrityksen nimeksi tulee Kemira Yongsan Chemicals Co., Ltd (NewCo).

8.8.2019 Kemira myi vedenkäsittelylaitosten operointipalveluita tarjoavan Kemira Operonin ("Operon") koko osakekannan perustettavalle Operon Group -nimiselle yhtiölle. Tämän kaupan yhteydessä Operon Group ostaa myös Aquazonen ja Suomen Ekolannoitteen, jotka muodostavat yhdessä uuden yhtiön. Pikespo Invest on uuden yhtiön lead-sijoittaja, ja Kemira omistaa perustettavasta yhtiöstä 10 %.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

### Raaka-aineiden sekä hyödykkeiden hinnat ja saatavuus

Riittävä kannattavuus on tärkeä osa Kemiran strategiaa. Raaka-aine-, hyödyke- tai logistiikkakustannusten huomattavat korotukset voisivat vaarantaa Kemiran kannattavuuden, jos Kemira ei kykene viipymättä siirtämään korotuksia tuotteidensa hintoihin. Esimerkiksi huomattavat muutokset öljyn ja sähkön hinnoissa voivat vaikuttaa merkittävästi Kemiran kannattavuuteen. Raaka-aineiden toimittajakentässä tapahtuvat muutokset, kuten konsolidoinnit tai kapasiteetin supistukset, voivat nostaa raaka-aineiden hintoja. Lisäksi kysynnän merkittävät muutokset teollisuudenaloilla, joilla niitä eniten käytetään, voivat vaikuttaa merkittävästi raaka-ainehintoihin. Vuonna 2019 raaka-aineiden hintojen nousu tasoittui raaka-aineiden hintojen pitkään jatkuneen nousun jälkeen. Erityisesti vuoden 2019 jälkimmäinen puolisko oli vakaampi. Kuitenkin tietyillä liiketoiminnan osa-alueilla raaka-aineiden hinnat jatkoivat nousuaan, minkä vuoksi raaka-aineiden hankinta pysyy edelleen painopistealueena.

Tiettyjen raaka-aineiden huono saatavuus voi vaikeuttaa Kemiran tuotantoa ja heikentää kannattavuutta, mikäli siihen ei ole riittävästi varauduttu kartoittamalla vaihtoehtoisia toimittajia tai mahdollisuuksia prosessimuutoksiin. Raaka-aine- ja hyödykeriskejä pystytään tehokkaasti seuraamaan ja hallitsemaan

Kemiran keskitetyn hankintayksikön (Sourcing) avulla. Riskienhallintatoimiin kuuluvat muun muassa tärkeimpien raaka-aineiden ja hyödykkeiden saatavuuden ennakointi, raaka-aineiden osto- ja myyntisopimusten synkronointi, joidenkin kriittisten raaka-aineiden omatuotanto, strategiset investoinnit energiayhtiöihin sekä käytetyn energian ja sähkön osittainen suojaus. Kemiran yhteisyritys kiinalaisen rasvahappokloridivalmistaja Tianchengin kanssa on esimerkki, jossa varmistetaan keskeisen raaka-aineen saanti taaksepäin suuntautuvan integraation avulla.

### **Toimittajat**

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

Kemira pyrkii jatkuvasti tunnistamaan, analysoimaan ja osallistamaan toimittajia toimitusten sekä lopputuotteiden ja palvelujen kilpailukykyisten hintojen varmistamiseksi. Yhteistyötä kehitetään tärkeimpien toimittajien kanssa uuden arvon löytämiseksi ja luomiseksi sekä riskien pienentämiseksi. Toimittajien suorituskykyä seurataan säännöllisesti osana toimittajien suorituskyvyn hallintaprosessia. Kemianteollisuuden toimittajiin liittyvän korkean riskin vuoksi, riskienhallinta ja niiden vaikutusten lieventäminen tällä alueella on edelleen merkittävä painopistealue.

### **Vahinkoriskit**

Kemiran tuotantotoimintaan liittyy useita vahinkoriskejä, kuten tulipalot ja räjähdykset, laiterikot, luonnonkatastrofit, ympäristöonnettomuudet ja niihin mahdollisesti liittyvät korvausvastuut sekä työterveys- ja työturvallisuusriskit. Vahinkotapahtumat voivat olla seurausta eri tekijöistä, kuten esimerkiksi luvattomasta pääsystä tietohallintojärjestelmiin, jonka seurauksena saattaa aiheutua järjestelmävahinkoja ja niistä edelleen johtuvia taloudellisia vahinkoja. Systemaattisella asetettujen tavoitteiden toteuttamisella, sertifioituilla johtamisjärjestelmillä, tehokkailla vahingontorjuntaohjelmilla, työturvallisuuden aktiivisella edistämisenellä, riittäväillä kunnossapitotoimilla ja pätevällä henkilöstöllä on vahinkoriskien hallinnassa keskeinen merkitys. Kemiralla on lisäksi useita vakuutusohjelmia, jotka suojaavat yhtiötä vahinkoriskien taloudellisilta vaikutuksilta.

### **Asiakaskysynnän muutokset**

Tiettyjen kemikaalien (esimerkiksi pakkaus- ja kartonkikemikaalien) käytön tai asiakkaiden tuotteiden tai toiminnan kysynnän merkittävä ja odottamaton lasku voi vaikuttaa kielteisesti Kemiran liiketoimintaan. Tiettyjen raaka-aineiden tai hyödykkeiden, kuten esimerkiksi öljyn, kaasun ja metallien hintojen merkittävä lasku voi saada asiakkaat siirtymään vähemmän kemikaaleja kuluttaviin toimintoihin. Sekä kasvanut tietoisuus ja huoli ilmastomuutoksesta että kestävämmät tuotteet voivat muuttaa asiakaskysyntää, esimerkiksi kohti vähemmän kemikaaleja kuluttavia vedenkäsittelyteknologioita. Toisaalta asiakkaiden mahdolliset toimet tuotantokapasiteetin lisäämiseksi voivat kasvattaa kemikaalien kysyntää ja jopa haastaa Kemiran nykyisen tuotantokapasiteetin riittävyyden.

Tämän riskin hallitsemiseksi ja lieventämiseksi Kemira seuraa järjestelmällisesti johtavia markkinoiden kehitystä kuvaavia indikaattoreita ja varhaisia varoitusmerkkejä. Kemira panostaa vastuulliseen liiketoimintaan ja pyrkii parantamaan liiketoiminnan kehitysyksiköiden, T&K-toiminnon ja myyntiyksiköiden

välistä yhteistyötä ymmärtääkseen paremmin asiakkaiden tulevia tarpeita ja odotuksia. Kemira varmistaa kykynsä reagoida kysynnän muutoksiin oikea-aikaisilla investoinneilla sekä säännöllisillä keskusteluilla asiakkaidensa kanssa. Kemiran maantieteellinen kattavuus ja asiakastoimialojen moninaisuus suojaavat osittain kysynnän muutoksiin liittyviltä riskeiltä.

### **Maailmantalouden tilanne ja geopoliittiset muutokset**

Maailmantalouden epävarmuuksiin ja geopoliittiseen kehitykseen liittyy suoria tai epäsuoria riskejä, kuten maailman BKT:n hitaampi kasvu sekä mahdolliset odottamattomat kaupankäyntiin vaikuttavat poliittiset päätökset. Nämä seikat voivat vaikuttaa epäsuotuisasti Kemiran tuotteiden kysyntään. Myös erilaiset poliittiset toimet tai muutokset erityisesti Kemiran toiminnalle keskeisissä maissa voivat aiheuttaa häiriöitä tai muita epäsuotuisia seurauksia Kemiran liiketoiminnalle. Iso-Britannian ero EU:sta ja kauppasodat ovat ajankohtaisia esimerkkejä tällaisista riskeistä.

Heikko talouskehitys voi johtaa asiakkaiden toiminnan lakkauttamiseen tai konsolidointeihin, ja täten pienentyneeseen asiakaskuntaan. Heikko talouskehitys voi vaikuttaa myös Kemiran asiakkaiden maksukykyyn, minkä seurauksena Kemiran luottotappiot saattavat kasvaa. Epäsuotuisa taloustilanne voi myös kasvattaa raaka-aineiden saatavuus- ja hintariskejä. Vuoden 2019 toisella vuosipuoliskolla oli nähtävissä talouden epävarmuustekijöitä, jotka johtivat muutoksiin odotetuissa markkinakasvuoletuksissa sekä laajennushankkeissa syklisillä liiketoiminta-alueilla, esimerkiksi Pulp & Paper -segmentin tietyissä osissa. Vuoden 2020 alussa Kiinassa levinnyt koronavirusepidemia ja mahdollisesti pitkään jatkuvat lakot Suomessa voivat aiheuttaa lyhyen tähtäimen epävarmuutta asiakaskysyntään tai Kemiran kykyyn hoitaa operatiivista toimintaansa.

Kemiran maantieteellinen kattavuus ja asiakastoimialojen moninaisuus suojaavat vain osittain näiltä riskeiltä. Kemira seuraa jatkuvasti sekä maailmantalouden tilannetta että maailmanpoliittisia liikkeitä ja muutoksia, ja pyrkii mukauttamaan liiketoimintaansa tarvittaessa. Esimerkiksi Iso-Britannian EU-eroon liittyviä riskejä seuraamme jatkuvasti ja valmisteluita sekä toimenpiteitä on tehty vuosien 2018-2019 aikana tilanteiden mukaisesti ja siten riskin vaikutuksia on lievennetty. Myös kauppasotiin liittyviä riskejä seurataan aktiivisesti ja ne huomioidaan liiketoiminnassa.

### **Kilpailu**

Kilpailuilla ja nopeasti muuttuvilla markkinoilla toimiminen luo itsessään riskin tavoitteiden saavuttamiselle. Kemiran päätoimialoille pyrkivät uudet toimijat saattavat käyttää aggressiivisia keinoja kilpailuedun saavuttamiseksi, mikä saattaa heikentää Kemiran tulosta. Tärkeimpien kilpailijoiden tai asiakkaiden aseman konsolidoituminen saattaa muuttaa markkinadynamiikkaa, mikä voi johtaa muutoksiin myös Kemiran markkina-asemassa.

Kemira pyrkii itsekin kasvamaan sille hieman vieraammassa tuoteryhmissä, joissa vallitsee uudenlainen kilpailutilanne. Pidemmällä tarkastelujaksolla täysin uudenlaiset teknologiat voivat huomattavasti muuttaa nykyistä kilpailutilannetta. Riskiä hallitaan sekä konsernitasoisesti että segmentteittäin jatkuvan kilpailutilanneseurannan avulla. Kemira pyrkii vastaamaan kilpailutilanteeseen asiakassuhteiden sekä tuotteiden ja palvelujen aktiivisella kehittämisellä erottuakseen paremmin kilpailijoista ja ollakseen kilpailukykyinen.

### **Yritysosot**

Yritysosot ovat yksi mahdollinen keino konsernin tavoitteiden saavuttamisessa ja strategioiden toteuttamisessa organisaation kasvun lisäksi. Konsolidointeja ohjaa kemikaalivalmistajien pyrkimys hyödyntää

synergioita ja saada jalansijaa uusilla markkinoilla. Yritystoihin sisältyy riskejä, jotka liittyvät esimerkiksi ostettujen toimintojen ja niiden henkilöstön integroinnissa onnistumiseen. Epäonnistuminen integroinnissa voi vaikeuttaa yritystoihin liittyvien taloudellisten tavoitteiden saavuttamista.

Kemira on luonut toimintamalleja sekä kohdistanut konsernitason resursseja yritystojen aktiiviseen hallintaan ja toteutuksen tukemiseen. Mahdollisten yritystojen arvioinnissa sekä niihin liittyvissä transaktioissa ja integraatioissa käytetään myös ulkoisia neuvonantajia.

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

Kemiran tutkimus- ja tuotekehitystoiminta on ensisijaisen tärkeä orgaanisen kasvun ja erottautumisen edistäjä. Kemiran tuleva markkina-asema ja kannattavuus riippuvat sen kyvystä ymmärtää asiakkaiden nykyisiä ja tulevia tarpeita ja markkinatrendejä ja vastata niihin sekä sen kyvystä innovoida uusia markkinasta erottautuvia tuotteita ja sovelluksia. Lisäksi uudet tuotelanseerukset edistävät Kemiran tai sen asiakkaiden prosessien tehokkuutta ja vastuullisuutta sekä parantavat Kemiran kannattavuutta. Epäonnistuminen innovoinnissa, uusien teknologioiden tunnistamisessa tai uusien tuotteiden ja palvelukonseptien kaupallistamisessa voi johtaa siihen, ettei kasvutavoitteita saavuteta.

Innovaatioon ja tutkimus- ja tuotekehitystoimintaan liittyviä riskejä hallitaan tutkimus- ja tuotekehitysprojektien tehokkaalla hallinnalla yhteistyössä T&K-toiminnon ja kahden segmentin kanssa. Kemira on parantanut liiketoiminnan kehitysyksiköiden, T&K-toiminnon ja myynti- ja markkinointiyksiköiden välistä yhteistyötä ymmärtääkseen paremmin Kemiran asiakkaiden tulevia tarpeita ja odotuksia. Kehittämällä jatkuvasti tuotekehitysprosessejaan Kemira pyrkii myös nopeuttamaan innovaatioprojektien toteutusta. Kemira jatkaa erilaistaviin ja vastuullisiin tuotteisiin ja prosesseihin keskittymistä sekä seuraa jatkuvasti uusien tuotteiden ja sovellusten myyntiä.

### **Lainsäädännön muutokset**

Kemiran liiketoimintaa sitovat erilaiset lait ja määräykset, jotka ovat merkittäviä Kemiran strategian kehittämisen ja toteuttamisen kannalta. Kemira katsoo lakien ja määräysten luovan lähtökohtaisesti mahdollisuuksia esimerkiksi vedenkäsittelyssä, mutta jotkut esimerkiksi biologisesti hajoavien raaka-aineiden ja biologisen vedenkäsittelyn käyttöä edistävät uudet lakiehdotukset, rajoittaen alumiinin käyttöä, voivat vaikuttaa kielteisesti Kemiran liiketoimintaan. Merkittävät muutokset esimerkiksi kemikaali-, ympäristö- tai kuljetuslainsäädännössä ja -sääntelyssä voivat vaikuttaa Kemiran kannattavuuteen korkeampien tuotanto- ja kuljetuskustannusten muodossa. Kyseiset muutokset voivat kuitenkin myös luoda Kemiralle uusia liiketoimintamahdollisuuksia.

Uusien aineiden lisääminen REACH-lupamenettelyyn tai rajoitusten piiriin voi myös lisätä Kemiran velvoitteita, ja vastaavasti tarvittavan luvan puuttuminen voisi vaikuttaa negatiivisesti Kemiran toimintaan. Myös muutokset tavaroiden tuontia ja vientiä sekä tullausta koskevassa sääntelyssä luovat osaltaan tarpeen seurata ja hallinnoida tuotteiden ja kansainvälisen kaupankäynnin säännösten mukaisuutta muun muassa tuotteiden vaatimusten mukaisen maahantuonnin varmistamiseksi.

Kemira seuraa jatkuvasti lainsäädäntöä koskevaa vuoropuhelua ollakseen tietoinen sen myyntiin, tuotantoon ja tuotekehitykseen mahdollisesti vaikuttavaan lainsäädäntöön ja sääntelyyn suunnitelluista ja tulossa olevista muutoksista. Kemira on luonut sisäisen prosessin, jolla hallinnoidaan mahdollisesti huolenaiheita aiheuttavia aineita Kemiran portfolioissa. Prosessissa tarkastellaan muun muassa mahdollisuuksia korvata tällaiset aineet vaihtoehtoisilla aineilla, jos niitä koskeva sääntely tiukkenee. Kemira on myös keskittänyt

huomiotaan kansainvälisen kaupankäynnin säännöstenmukaisuuden varmistamiseen sekä lisännyt tähän tarvittavia resursseja.

Myös sääntelyn vaikutukset otetaan järjestelmällisesti huomioon strategisessa päätöksenteossa. Kemira osallistuu myös aktiivisesti sääntelyä koskevaan vuoropuheluun silloin kuin se on toimialan ja liiketoiminnan näkökulmasta perusteltua. Tällä hetkellä on esimerkiksi EU:ssa meneillään paljon lainsäädännöllistä keskustelua vesilainsäädännön ja direktiivien merkittävästä tarkastelusta. Tällä voi olla positiivisia vaikutuksia Kemiran tuotteiden kysyntään, mikäli vedenkäsittelyn lainsäädäntöä tiukennetaan.

### **Osaamisen hallinta**

Kilpailukyvyyn ja kasvun varmistamiseksi sekä toimintojen tehostamiseksi on äärimmäisen tärkeää palkata ja pitää palveluksessa oikeanlaisia taitoja ja osaamista tarjoavia työntekijöitä (esim. tutkimus- ja tuotekehitys-, myynti-, tietohallinto-, asiakaspalvelu- ja markkinointiosaajat). Kemira pyrkii jatkuvasti tunnistamaan suuria potentiaaleja ja avainosaajia tulevaisuuden tarpeisiin. Palkitsemis-, koulutus- ja urakehitysohjelmien järjestelmällinen kehittäminen ja parantaminen auttaa Kemiraa varmistamaan osaavan henkilöstön saatavuuden tulevaisuudessakin.

Yksityiskohtainen selvitys Kemiran riskienhallinnan periaatteista ja organisoinnista on luettavissa yhtiön kotisivuilla osoitteessa [www.kemira.fi](http://www.kemira.fi). Selvitys rahoitusriskeistä on julkaistu tilinpäätöksen liitetiedoissa.

## **OSINKO JA OSINKOPOLITIikka**

Kemira Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2019 olivat 848 948 241 euroa, josta tilikauden tuloksen osuus oli 93 521 333 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia.

Kemira Oyj:n hallitus ehdottaa 25.3.2020 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan 0,56 euron osakekohtainen osinko eli yhteensä 85 miljoonaa euroa. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,28 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.3.2020 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että osingon ensimmäinen erä maksetaan 7.4.2020. Toinen erä 0,28 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2020. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 26.10.2020 pidettäväksi sovituksessa kokouksessaan toisen erän osingonmaksun täsmäytyspäivän ja osingonmaksupäivän. Nykyisten Euroclear Finlandin sääntöjen mukaisesti osingonmaksun täsmäytyspäivä olisi silloin 28.10.2020 ja osingon maksupäivä aikaisintaan 4.11.2020.

Kemiran osinkopolitiikan mukaisesti tavoitteena on jakaa vakaata ja kilpailukykyistä osinkoa.

## NÄKYMÄT VUODELLE 2020

Kemira odottaa operatiivisen käyttökateen (2019: 410 miljoonaa euroa) kasvavan edellisvuoden tasosta.

## TALOUDELLISET TAVOITTEET\*

Kemiran tavoitteena on markkinoita nopeampi liikevaihdon kasvu ja operatiivinen käyttökateprosentti 15-17 %.

Velkaantumisasetetavoitteena on alle 75 %.

Helsingissä 10.2.2020

Kemira Oyj

Hallitus

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

## TALOUSTIEDOTTAMISEN AIKATAULU 2020

Osavuositarkastus, tammi-maaliskuu 2020	28.4.2020
Puolivuositarkastus tammi-kesäkuu 2020	17.7.2020
Osavuositarkastus, tammi-syyskuu 2020	27.10.2020

Kemira Oyj:n vuosikertomus 2019 julkaistaan 19.2.2020.

Varsinainen yhtiökokous pidetään 25.3.2020 Finlandia-talossa Helsingissä.

## TIEDOTUSTILAISUUS JA PUHELINKONFERENSSI ANALYYTIKOILLE JA TOIMITTAJILLE

Tulosjulkistustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja lehdistölle järjestetään tiistaina 11.2.2020 klo 13.30 **Hotelli Kämpissä, Kluuvikatu 2, 2. krs, Helsinki**. Tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Jari Rosendal ja talousjohtaja Petri Castrén. Tilaisuus on englanninkielinen, ja sen voi katsoa webcastina yhtiön internetsivuilla osoitteessa: [www.kemira.com/company/investors](http://www.kemira.com/company/investors). Esitysmateriaali ja tallenne webcastista ovat saatavilla yllämainituilla internetsivuilla. Suomeksi esitysmateriaali löytyy osoitteesta: [www.kemira.com/fi/yritys/sijoittajat](http://www.kemira.com/fi/yritys/sijoittajat)

Voit osallistua Q&A-osioon puhelinkonferenssissa soittamalla noin 10 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroon 09 81710310. Konferenssitunnus: 27538399#.

\*Aiemmin Kemira viittasi näihin kolmeen taloudelliseen tavoitteeseen keskipitkän-pitkän aikavälin taloudellisina tavoitteina, mutta viittaa niihin vastaisuudessa ainoastaan taloudellisina tavoitteina.



## KEMIRA-KONSERNI

### KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	10-12/2019	10-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
<b>Liikevaihto</b>	<b>657,7</b>	661,8	<b>2 658,8</b>	2 592,8
Liiketoiminnan muut tuotot	0,6	5,4	6,4	14,8
Liiketoiminnan kulut	-588,7	-585,9	-2 283,0	-2 292,8
Osuus osakkuusyritysten voitoista ja tappioista	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Käyttökate</b>	<b>69,6</b>	81,3	<b>382,3</b>	314,8
Poistot ja arvonalentumiset	-47,7	-40,2	-187,9	-166,6
<b>Liikevoitto</b>	<b>21,9</b>	41,1	<b>194,4</b>	148,2
Rahoituskulut, netto	-10,4	-5,8	-39,7	-25,0
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>11,5</b>	35,4	<b>154,7</b>	123,3
Tuloverot	-3,0	-8,9	-38,2	-28,1
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>8,6</b>	26,5	<b>116,5</b>	95,2
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyhtiön omistajille	7,0	25,5	110,2	89,1
Määräysvallattomille omistajille	1,5	1,0	6,3	6,1
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>8,6</b>	26,5	<b>116,5</b>	95,2
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,05	0,17	0,72	0,58
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	0,05	0,17	0,72	0,58

### KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	10-12/2019	10-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>8,6</b>	26,5	<b>116,5</b>	95,2
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Muuntoerot	-7,9	3,8	7,8	0,2
Rahavirran suojaus	-2,7	5,3	-15,0	17,5
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Muut osakkeet	13,3	11,2	13,4	-5,9
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenarvostus	-5,4	10,1	-5,4	10,1
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-2,8</b>	30,3	<b>0,7</b>	21,8
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>5,8</b>	56,8	<b>117,2</b>	117,0
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyhtiön omistajille	3,9	55,8	110,7	111,4
Määräysvallattomille omistajille	1,9	1,0	6,5	5,6
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>5,8</b>	56,8	<b>117,2</b>	117,0

## KONSERNIN TASE

Milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Liikearvo	515,8	512,5
Muut aineettomat hyödykkeet	95,5	128,6
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 005,1	938,3
Käyttöoikeusomaisuuserät	136,2	—
Osuudet osakkuusyrietyksissä	2,8	0,7
Muut osakkeet	245,2	228,4
Laskennalliset verosaamiset	35,7	28,2
Muut pitkäaikaiset varat	2,0	2,3
Saamiset etuuspohjaisista järjestelyistä	51,8	61,8
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 090,1</b>	<b>1 900,7</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	260,6	283,8
Korolliset saamiset	0,2	0,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	378,8	420,2
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	18,2	13,9
Rahavarat	143,1	144,9
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>800,9</b>	<b>863,1</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 891,0</b>	<b>2 763,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Oma pääoma</b>		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 217,7	1 189,6
Määräysvallattomien omistajien osuus	13,3	12,9
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 231,0</b>	<b>1 202,5</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Korolliset velat	737,9	646,3
Muut velat	8,3	29,0
Laskennalliset verovelat	67,8	71,1
Velat etuuspohjaisista järjestelyistä	93,3	81,2
Varaukset	29,1	29,6
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>936,4</b>	<b>857,3</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Korolliset velat	216,6	240,0
Ostovelat ja muut velat	455,7	439,1
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	28,7	15,6
Varaukset	22,6	9,2
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>723,6</b>	<b>703,9</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 660,0</b>	<b>1 561,2</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>2 891,0</b>	<b>2 763,8</b>

## LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	10-12/2019	10-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Tilikauden tulos	8,6	26,5	116,5	95,2
Oikaisut, yhteensä	80,8	58,5	301,8	219,6
Rahavirta ennen nettokäyttöpääoman muutosta	89,4	85,0	418,3	314,8
Nettokäyttöpääoman muutos	83,0	16,7	45,3	-51,1
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	172,4	101,7	463,5	263,7
Rahoituskulut, netto ja saadut osingot	-8,7	-6,3	-38,6	-29,9
Maksetut välittömät verot	-21,2	-7,2	-38,8	-23,6
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>142,5</b>	<b>88,2</b>	<b>386,2</b>	<b>210,2</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Tytäryritysten hankinnat ja liiketoimintakaupat, vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	—	-44,4	—	-43,3
Investoinnit osakkuusyritykseen	-1,1	—	-2,7	—
Muut investoinnit	-81,4	-53,2	-201,4	-150,4
Luovutustulot	-0,1	0,9	7,7	7,3
Lainasaamisten vähennys (+) / lisäys (-)	0,1	5,2	0,1	5,2
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-82,5</b>	<b>-91,5</b>	<b>-196,3</b>	<b>-181,3</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	—	6,1	40,1	96,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-5,0	-5,3	-121,0	-69,2
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) / takaisinmaksut (-)	-10,3	2,4	2,9	10,3
Vuokrasopimusvelkoihin perustuvat maksut	-7,6	—	-28,4	—
Maksetut osingot	—	—	-86,9	-87,3
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-22,8</b>	<b>3,2</b>	<b>-193,2</b>	<b>-50,1</b>
<b>Rahavarojen nettovähennys (-) / -lisäys (+)</b>	<b>37,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-21,1</b>
Rahavarat tilikauden lopussa	143,1	144,9	143,1	144,9
Valuuttakurssivoitot (+) / -tappiot (-) rahavaroista	-1,3	0,1	1,5	-0,1
Rahavarat tilikauden alussa	107,2	144,9	144,9	166,1
<b>Rahavarojen nettovähennys (-) / -lisäys (+)</b>	<b>37,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-21,1</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Muuntoerot	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>221,8</b>	<b>257,9</b>	<b>110,2</b>	<b>196,3</b>	<b>-47,1</b>	<b>-19,1</b>	<b>469,6</b>	<b>1 189,6</b>	<b>12,9</b>	<b>1 202,5</b>
Laatimisperiaatteen muutos	—	—	—	—	—	—	-4,9 <sup>1)</sup>	-4,9	—	-4,9
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>221,8</b>	<b>257,9</b>	<b>110,2</b>	<b>196,3</b>	<b>-47,1</b>	<b>-19,1</b>	<b>464,7</b>	<b>1 184,7</b>	<b>12,9</b>	<b>1 197,6</b>
<b>Tilikauden tulos</b>	—	—	—	—	—	—	<b>110,2</b>	<b>110,2</b>	<b>6,3</b>	<b>116,5</b>
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	—	—	-1,7	—	7,6	—	-5,3	0,6	0,2	0,7
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	—	—	-1,7	—	7,6	—	<b>104,9</b>	<b>110,7</b>	<b>6,5</b>	<b>117,2</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	-80,9 <sup>2)</sup>	-80,9	-6,0	-86,9
Omien osakkeiden siirto osakepalkkiojärjestelmään kuuluville	—	—	—	—	—	1,0	—	1,0	—	1,0
Omien osakkeiden siirto hallitukselle	—	—	—	—	—	0,1	—	0,1	—	0,1
Omien osakkeiden palautus	—	—	—	—	—	-0,1	—	-0,1	—	-0,1
Osakeperusteinen palkitseminen	—	—	—	—	—	—	2,2	2,2	—	2,2
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	—	—	—	—	—	1,0	<b>-78,7</b>	<b>-77,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>-83,7</b>
<b>Oma pääoma 31.12.2019</b>	<b>221,8</b>	<b>257,9</b>	<b>108,5</b>	<b>196,3</b>	<b>-39,5</b>	<b>-18,1</b>	<b>490,9</b>	<b>1 217,7</b>	<b>13,3</b>	<b>1 231,0</b>

<sup>1)</sup> Kemira otti käyttöön 1.1.2019 IFRS 16 Vuokrasopimukset standardin. IFRS 16 käyttöönoton seurauksena oman pääoman voittovaroja oikaistiin -4,9 miljoonaa euroa. Lisätietoja IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutuksista on tämän osavuosikatsauksen laatimisperiaatteissa.

<sup>2)</sup> Vuoden 2018 tuloksesta jaetun osingon yhteismäärä oli 80,9 milj. euroa (0,53 euroa osakkeelta). Yhtiökokous hyväksyi 0,53 euron osingon 21.3.2019. Osingon täsmäytyspäivä oli 25.3.2019 ja osinko maksettiin 5.4.2019.

Kemiran hallussa oli 31.12.2019 omia osakkeita yhteensä 2 693 111 kpl. Omien osakkeiden keskimääräinen hankintahinta oli 6,73 euroa ja osuus osakepääomasta ja kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä 1,7 %. Omien osakkeiden yhteenlaskettu kirjanpidollinen vasta-arvo on 3,8 milj. euroa.

Ylikurssirahasto on vuoden 2001 optio-ohjelman merkintöjen kautta karttunut, vanhan osakeyhtiölain (734/1978) mukainen rahasto, joka ei enää muutu. Käyvän arvon rahasto on käypään arvoon arvostettujen osakkeiden sekä suojauslaskennan kautta karttuva rahasto. Muut rahastot ovat paikallisten lainsäädäntöjen vaatimia. Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

**Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma**

Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Muuntoerot	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	221,8	257,9	98,7	196,3	-47,7	-20,1	452,1	1 159,0	13,8	1 172,8
Laatimisperiaatteen muutos	—	—	—	—	—	—	-0,2 <sup>3)</sup>	-0,2	—	-0,2
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2018</b>	221,8	257,9	98,7	196,3	-47,7	-20,1	451,9	1 158,8	13,8	1 172,6
<b>Tilikauden tulos</b>	—	—	—	—	—	—	89,1	89,1	6,1	95,2
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	—	—	11,5	—	0,6	—	10,1	22,2	-0,4	21,8
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	—	—	11,5	—	0,6	—	99,3	111,4	5,6	117,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	-80,8 <sup>4)</sup>	-80,8	-6,5	-87,3
Omien osakkeiden siirto osakepalkkiojärjestelmään kuuluville	—	—	—	—	—	1,0	—	1,0	—	1,0
Omien osakkeiden siirto hallitukselle	—	—	—	—	—	0,1	—	0,1	—	0,1
Omien osakkeiden palautus	—	—	—	—	—	0,0	—	0,0	—	0,0
Osakeperusteinen palkitseminen	—	—	—	—	—	—	-0,8	-0,8	—	-0,8
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	—	—	—	—	—	1,1	-81,6	-80,5	-6,5	-87,0
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	221,8	257,9	110,2	196,3	-47,1	-19,1	469,6	1 189,6	12,9	1 202,5

<sup>3)</sup> Kemira otti käyttöön IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista - ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardit sekä muutokset IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardiin. Standardimuutosten seurauksena oman pääoman kertyneitä voittovaroja on oikaistu 1.1.2018. IFRS 15 -standardi ei muuttanut Kemiran myynnin tuloutusperiaatteita, eikä siten aiheuttanut oikaisua kertyneisiin voittovaroihin. IFRS 9 -standardi vaikutti pääosin Kemiran lainasaamisten arvostukseen ja myyntisaamisten luottotappioiden kirjaamiskäytäntöön. Kirjaamiskäytännön muutoksesta johtuen kertyneitä voittovaroja on oikaistu yhteensä -1,0 milj. euroa. IFRS 2 -standardin muutoksen käyttöönoton yhteydessä Kemira on luokittelut osakeperusteiset palkitsemisjärjestelyt kokonaan omiana pääomana maksettavaksi järjestelyksi ja uudelleenluokitellut osakepalkitsemisjärjestelyihin liittyvät velat oman pääoman kertyneisiin voittovaroihin. Kirjaamiskäytännön muutoksen seurauksena kertyneitä voittovaroja on oikaistu 0,8 milj. euroa. Oman pääoman kokonaisvaikutus lainasaamisista, myyntisaamisista ja osakeperusteisista maksuista on yhteensä -0,2 milj. euroa mukaan lukien laskennalliset verot.

<sup>4)</sup> Vuoden 2017 tuloksesta jaetun osingon yhteismäärä oli 80,8 milj. euroa (0,53 euroa osakkeelta). Yhtiökokous hyväksyi 0,53 euron osingon 21.3.2018. Osingon täsmäytyspäivä oli 23.3.2018 ja osinko maksettiin 5.4.2018.

## TUNNUSLUVUT

Kemira esittää raportoinnissa tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja (vaihtoehtoiset tunnusluvut), jotka eivät ole IFRS-standardien mukaan määriteltyjä tunnuslukuja. Kemira uskoo pääomamarkkinoiden ja Kemiran johdon seuraamien vaihtoehtoisten tunnuslukujen, kuten orgaaninen kasvu\*, käyttökate, operatiivinen käyttökate, rahavirta investointien jälkeen ja velkaantumisaste, antavan hyödyllistä ja vertailukelpoista tietoa Kemiran liiketoiminnan kehityksestä ja taloudellisesta tilanteesta. Tiedot vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat myös palkitsemisen kriteerejä.

Kemiran esittämiä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei pidä tarkastella erillään vastaavista IFRS-tunnusluvuista, ja niitä tulee lukea yhdessä lähinnä vastaavien IFRS-tunnuslukujen kanssa. Tunnuslukujen laskentakaavat ovat luettavissa tässä raportissa ja osoitteessa [www.kemira.fi](http://www.kemira.fi) > Sijoittajat > Taloustieto.

Kemira sovelsi 1.1.2019 alkaen IFRS 16 Vuokrasopimukset standardia eikä se oikaissut vertailukausien lukuja. IFRS 16 käyttöönotto on vaikuttanut tuloslaskelman, taseen ja rahavirran tunnuslukuihin (lukuun ottamatta liikevaihtoa ja investointeja). Lisätietoja IFRS 16 vaikutuksista on tämän tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteissa.

\* Liikevaihdon kasvu paikallisissa valuutoissa yritysostot ja -myynnit pois lukien.

	2019 10-12	2019 7-9	2019 4-6	2019 1-3	2018 10-12	2018 7-9	2018 4-6	2018 1-3	2019 1-12	2018 1-12
<b>Tuloslaskelma ja kannattavuus</b>										
Liikevaihto, milj. euroa	657,7	689,8	663,6	647,8	661,8	669,6	647,6	613,7	2 658,8	2 592,8
Operatiivinen käyttökate, milj. euroa	90,1	118,1	106,1	95,6	84,5	89,0	80,2	69,4	410,0	323,1
Operatiivinen käyttökate, %	13,7	17,1	16,0	14,8	12,8	13,3	12,4	11,3	15,4	12,5
Käyttökate (EBITDA), milj. euroa	69,6	118,1	102,1	92,5	81,3	82,8	82,5	68,2	382,3	314,8
Käyttökate (EBITDA), %	10,6	17,1	15,4	14,3	12,3	12,4	12,7	11,1	14,4	12,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät käyttökatteessa, milj. euroa	-20,5	0,0	-4,0	-3,1	-3,2	-6,2	2,3	-1,2	-27,7	-8,3
Operatiivinen liikevoitto, milj. euroa	42,4	71,1	60,3	50,1	44,8	50,0	45,1	33,9	224,0	173,8
Operatiivinen liikevoitto, %	6,4	10,3	9,1	7,7	6,8	7,5	7,0	5,5	8,4	6,7
Liikevoitto (EBIT), milj. euroa	21,9	69,2	56,3	47,0	41,1	35,9	38,5	32,7	194,4	148,2
Liikevoitto (EBIT), %	3,3	10,0	8,5	7,3	6,2	5,4	5,9	5,3	7,3	5,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-20,5	-2,0	-4,0	-3,1	-3,7	-14,1	-6,6	-1,2	-29,6	-25,6
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-7,4	-7,7	-7,4	-7,5	-7,5	-7,8	-6,4	-6,4	-30,0	-28,1
Josta hankintamenojen allokointiin liittyvät poistot	-4,5	-4,5	-4,7	-4,8	-3,9	-3,9	-3,9	-4,0	-18,5	-15,7
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-32,0	-33,5	-31,3	-31,3	-32,6	-39,1	-37,7	-29,1	-128,1	-138,5
Käyttöoikeusomaisuuserien poistot	-8,2	-7,8	-7,2	-6,6	—	—	—	—	-29,8	—
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	3,8	11,7	9,7	8,2	7,8	6,5	6,8	6,6	8,4	7,0
Sidottu pääoma, milj. euroa <sup>1)</sup>	1 998,2	1 961,8	1 901,0	1 843,6	1 781,4	1 759,5	1 754,6	1 753,9	1 998,2	1 781,4
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, %	11,2	11,5	10,8	10,3	9,8	9,8	9,7	9,7	11,2	9,8
Sidotun pääoman tuotto (ROCE), %	9,7	10,9	9,5	8,8	8,3	8,5	8,3	8,1	9,7	8,3

	2019 10-12	2019 7-9	2019 4-6	2019 1-3	2018 10-12	2018 7-9	2018 4-6	2018 1-3	2019 1-12	2018 1-12
<b>Rahavirta</b>										
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	142,5	121,3	57,2	65,2	88,2	64,2	23,4	34,5	386,2	210,2
Investoinnit, milj. euroa	82,5	51,8	41,5	28,3	97,6	36,3	37,4	22,4	204,1	193,7
Investoinnit ilman yritysostoja, milj. euroa	81,4	51,5	39,9	28,3	53,2	34,3	39,8	23,2	201,1	150,4
Investoinnit ilman yritysostoja / liikevaihto, %	12,4	7,5	6,0	4,4	8,0	5,1	6,1	3,8	7,6	5,8
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	60,0	73,1	16,9	39,8	-3,3	28,8	-12,9	16,4	189,8	29,0
<b>Tase ja vakavaraisuus</b>										
Omavaraisuusaste, %	42,6	42,6	41,4	38,7	43,5	42,8	43,0	40,5	42,6	43,5
Velkaantuneisuus (gearing), %	65,9	70,8	78,6	73,6	61,7	65,0	67,4	61,5	65,9	61,7
Korolliset nettovelat, milj. euroa	811,4	866,4	921,1	841,6	741,4	744,3	772,6	677,9	811,4	741,4
<b>Henkilömäärä</b>										
Henkilöstö kauden lopussa	5 062	5 036	5 067	4 973	4 915	4 798	4 858	4 740	5 062	4 915
Henkilöstö keskimäärin	5 055	5 054	5 033	4 938	4 839	4 844	4 820	4 736	5 020	4 810
<b>Merkittävimmät valuuttakurssit kauden lopussa</b>										
USD	1,123	1,089	1,138	1,124	1,145	1,158	1,166	1,232	1,123	1,145
CAD	1,460	1,443	1,489	1,500	1,561	1,506	1,544	1,590	1,460	1,561
SEK	10,447	10,696	10,563	10,398	10,255	10,309	10,453	10,284	10,447	10,255
CNY	7,821	7,778	7,819	7,540	7,875	7,966	7,717	7,747	7,821	7,875
BRL	4,516	4,529	4,351	4,387	4,444	4,654	4,488	4,094	4,516	4,444
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut, euroa</b>										
Osakekohtainen tulos, laimentamaton <sup>2)</sup>	0,05	0,27	0,22	0,18	0,17	0,14	0,14	0,14	0,72	0,58
Osakekohtainen tulos, laimennettu <sup>2)</sup>	0,05	0,27	0,22	0,18	0,17	0,14	0,14	0,14	0,72	0,58
Liiketoiminnan nettorahavirta / osake, <sup>2)</sup>	0,93	0,79	0,37	0,43	0,58	0,42	0,15	0,23	2,53	1,38
Oma pääoma / osake <sup>2)</sup>	7,98	7,94	7,58	7,39	7,80	7,44	7,42	7,13	7,98	7,80
<b>Osakemäärät (1 000 000)</b>										
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton <sup>2)</sup>	152,6	152,7	152,7	152,6	152,5	152,5	152,5	152,4	152,6	152,5
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu <sup>2)</sup>	153,2	153,1	153,0	152,9	152,8	152,8	152,8	152,8	153,1	152,8
Osakemäärä kauden lopulla, laimentamaton <sup>2)</sup>	152,6	152,6	152,7	152,7	152,5	152,5	152,5	152,5	152,6	152,5
Osakemäärä kauden lopulla, laimennettu <sup>2)</sup>	153,4	153,1	153,1	152,9	152,9	152,8	152,8	152,7	153,4	152,9

<sup>1)</sup> 12 kuukauden liukuva keskiarvo

<sup>2)</sup> Osakkeiden lukumäärä, joka ei sisällä konsernin omistamia omia osakkeita.

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

### Operatiivinen käyttökate

Liikevoitto + poistot + arvonalentumiset +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1)</sup>

Uudelleenjärjestely- ja kustannussäästöohjelmat + transaktio- ja integraatiokulut yrityshankinnoissa + liiketoimintojen ja omaisuuden myynti + muut erät

### Operatiivinen liikevoitto

Liikevoitto +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

### Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %

(Voitto ennen veroja + korkokulut + muut rahoituskulut) x 100

---

Taseen loppusumma - korottomat velat <sup>2)</sup>

### Operatiivinen sidotun pääoman tuottoprosentti (Operatiivinen ROCE), %

Operatiivinen liikevoitto x 100 <sup>3)</sup>

---

Sidottu pääoma <sup>4)</sup>

### Sidotun pääoman tuottoprosentti (ROCE), %

Liikevoitto x 100 <sup>3)</sup>

---

Sidottu pääoma <sup>4)</sup>

### Sidottu pääoma

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet + käyttöoikeusomaisuuserät + aineettomat hyödykkeet + nettokäyttöpääoma + osuudet osakkuusyrietyksissä

### Nettokäyttöpääoma

Vaihto-omaisuus + myyntisaamiset + muut saamiset, poislukien johdannaisaamiset, jaksotetut korkotuotot ja muut rahoituserät - ostovelat - muut velat, poislukien johdannaisvelat, jaksotetut korkokulut ja muut rahoituserät

### Rahavirta investointien jälkeen

Liiketoiminnan nettorahavirta + investointien nettorahavirta

### Omavaraisuusaste, %

Oma pääoma x 100

---

Taseen loppusumma - saadut ennakot

### Velkaantuneisuus (gearing), %

Korolliset nettovelat x 100

---

Oma pääoma

### Korolliset nettovelat

Korolliset velat - rahavarat

### Osakekohtainen tulos (EPS)

Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden voitosta

---

Keskimääräinen osakemäärä

### Liiketoiminnan nettorahavirta / osake

Liiketoiminnasta kertynyt nettorahavirta

---

Keskimääräinen osakemäärä

### Oma pääoma / osake

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma kauden lopussa

---

Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa

<sup>1)</sup> Taloudelliset tunnusluvut, jotka eivät ole IFRS-standardien mukaan määriteltyjä tunnuslukuja voivat sisältää tuottoja ja kuluja, jotka vaikuttavat Kemiran taloudellisen raportoinnin vertailukelpoisuuteen. Yleensä nämä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat uudelleenjärjestely- ja kustannussäästöohjelmat, transaktio- ja integraatiokulut yrityshankinnoissa sekä liiketoimintojen ja omaisuuden myynti.

<sup>2)</sup> Keskimäärin.

<sup>3)</sup> Liikevoitto on 12 kuukauden liukuva luku katsauskauden lopussa.

<sup>4)</sup> 12 kuukauden liukuva keskiarvo.



## TUNNUSLUKUJEN TÄSMÄYTYS IFRS-LUKUIHIN

Milj. euroa	2019 10-12	2019 7-9	2019 4-6	2019 1-3	2018 10-12	2018 7-9	2018 4-6	2018 1-3	2019 1-12	2018 1-12
<b>VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT KÄYTTÖKATTEESSA JA LIIKEVOITOSSA</b>										
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>90,1</b>	118,1	106,1	95,6	84,5	89,0	80,2	69,4	<b>410,0</b>	323,1
Uudelleenjärjestely- ja kustannussäästöohjelmat	-10,7	-0,5	-1,9	-0,4	-2,7	-5,5	-0,8	0,0	-13,5	-8,9
Transaktio- ja integraatiokulut yrityshankinnoissa	2,7	0,0	0,0	-0,5	3,1	0,0	0,0	-0,2	2,2	2,8
Liiketoimintojen ja omaisuuden myynti	-0,8	0,8	0,0	0,9	0,0	0,0	5,7	0,0	0,9	5,7
Muut erät	-11,6	-0,3	-2,1	-3,2	-3,6	-0,8	-2,6	-1,0	-17,2	-7,9
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-20,5</b>	0,0	-4,0	-3,1	-3,2	-6,2	2,3	-1,2	<b>-27,7</b>	-8,3
<b>Käyttökate</b>	<b>69,6</b>	118,1	102,1	92,5	81,3	82,8	82,5	68,2	<b>382,3</b>	314,8
<b>Operatiivinen liikevoitto</b>	<b>42,4</b>	71,1	60,3	50,1	44,8	50,0	45,1	33,9	<b>224,0</b>	173,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät käyttökatteessa	-20,5	0,0	-4,0	-3,1	-3,2	-6,2	2,3	-1,2	-27,7	-8,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät poistoissa ja arvonalentumisissa	0,0	-1,9	0,0	0,0	-0,5	-7,9	-8,9	0,0	-1,9	-17,3
<b>Liikevoitto</b>	<b>21,9</b>	69,2	56,3	47,0	41,1	35,9	38,5	32,7	<b>194,4</b>	148,2
<b>SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO JA OPERATIIVINEN SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO</b>										
Operatiivinen liikevoitto	42,4	71,1	60,3	50,1	44,8	50,0	45,1	33,9	224,0	173,8
Liikevoitto	21,9	69,2	56,3	47,0	41,1	35,9	38,5	32,7	194,4	148,2
Sidottu pääoma <sup>1)</sup>	1 998,2	1 961,8	1 901,0	1 843,6	1 781,4	1 759,5	1 754,6	1 753,9	1 998,2	1 781,4
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, %	11,2	11,5	10,8	10,3	9,8	9,8	9,7	9,7	11,2	9,8
Sidotun pääoman tuotto (ROCE), %	9,7	10,9	9,5	8,8	8,3	8,5	8,3	8,1	9,7	8,3
<b>NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA</b>										
Vaihto-omaisuus	260,6	304,6	304,0	300,8	283,8	268,6	254,9	237,1	260,6	283,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	378,8	415,1	413,1	417,4	420,2	457,3	449,2	423,7	378,8	420,2
Poislukien rahoituserät muissa saamisissa	-11,9	-17,0	-16,3	-16,9	-32,5	-33,1	-33,4	-22,2	-11,9	-32,5
Ostovelat ja muut velat	455,7	442,2	421,7	522,2	439,1	421,5	405,4	495,2	455,7	439,1
Poislukien rahoituserät muissa veloissa	-38,8	-38,9	-34,3	-115,5	-28,0	-9,9	-12,3	-96,5	-38,8	-28,0
<b>Nettokäyttöpääoma</b>	<b>210,7</b>	299,3	313,4	294,5	260,4	281,1	277,6	240,0	<b>210,7</b>	260,4
<b>KOROLLISET NETTOVELAT</b>										
Pitkäaikaiset korolliset velat	737,9	792,1	790,4	790,8	646,3	653,1	658,4	758,8	737,9	646,3
Lyhytaikaiset korolliset velat	216,6	181,5	222,3	266,9	240,0	236,1	243,5	148,9	216,6	240,0
<b>Korolliset velat</b>	<b>954,5</b>	973,6	1 012,7	1 057,8	886,3	889,2	902,0	907,7	<b>954,5</b>	886,3
Rahavarat	143,1	107,2	91,6	216,2	144,9	144,9	129,3	229,9	143,1	144,9
<b>Korolliset nettovelat</b>	<b>811,4</b>	866,4	921,1	841,6	741,4	744,3	772,6	677,8	<b>811,4</b>	741,4

<sup>1)</sup> 12 kuukauden liukuva keskiarvo

## SEGMENTTIEN VUOSINELJÄNNESTIEDOT

Milj. euroa	2019 10-12	2019 7-9	2019 4-6	2019 1-3	2018 10-12	2018 7-9	2018 4-6	2018 1-3	2019 1-12	2018 1-12
<b>Liikevaihto</b>										
Pulp & Paper	385,9	382,9	373,4	380,8	390,4	385,2	376,0	368,7	1 522,9	1 520,2
Industry & Water	271,8	306,9	290,2	267,0	271,5	284,4	271,7	245,0	1 135,9	1 072,6
<b>Yhteensä</b>	<b>657,7</b>	<b>689,8</b>	<b>663,6</b>	<b>647,8</b>	<b>661,8</b>	<b>669,6</b>	<b>647,6</b>	<b>613,7</b>	<b>2 658,8</b>	<b>2 592,8</b>
<b>Operatiivinen käyttökate</b>										
Pulp & Paper	52,6	61,3	53,7	50,7	51,2	52,3	45,4	42,7	218,3	191,7
Industry & Water	37,5	56,8	52,4	45,0	33,3	36,7	34,8	26,6	191,7	131,5
<b>Yhteensä</b>	<b>90,1</b>	<b>118,1</b>	<b>106,1</b>	<b>95,6</b>	<b>84,5</b>	<b>89,0</b>	<b>80,2</b>	<b>69,4</b>	<b>410,0</b>	<b>323,1</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät käyttökatteessa</b>										
Pulp & Paper	-20,8	-0,5	-2,7	-1,8	1,8	-4,1	-0,9	-0,7	-25,8	-3,9
Industry & Water	0,3	0,5	-1,3	-1,3	-5,0	-2,1	3,2	-0,5	-1,8	-4,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-20,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-27,7</b>	<b>-8,3</b>
<b>Käyttökate</b>										
Pulp & Paper	31,8	60,8	51,0	48,8	53,0	48,2	44,6	42,1	192,4	187,8
Industry & Water	37,8	57,3	51,1	43,7	28,3	34,6	38,0	26,1	189,9	127,0
<b>Yhteensä</b>	<b>69,6</b>	<b>118,1</b>	<b>102,1</b>	<b>92,5</b>	<b>81,3</b>	<b>82,8</b>	<b>82,5</b>	<b>68,2</b>	<b>382,3</b>	<b>314,8</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto</b>										
Pulp & Paper	22,5	32,1	24,0	20,6	24,1	26,6	22,0	18,9	99,2	91,6
Industry & Water	19,9	39,0	36,3	29,5	20,8	23,4	23,0	15,0	124,7	82,2
<b>Yhteensä</b>	<b>42,4</b>	<b>71,1</b>	<b>60,3</b>	<b>50,1</b>	<b>44,8</b>	<b>50,0</b>	<b>45,1</b>	<b>33,9</b>	<b>224,0</b>	<b>173,8</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>										
Pulp & Paper	-20,8	-0,5	-2,7	-1,8	1,8	-12,0	-1,0	-0,7	-25,8	-11,8
Industry & Water	0,3	-1,4	-1,3	-1,3	-5,5	-2,1	-5,6	-0,5	-3,8	-13,8
<b>Yhteensä</b>	<b>-20,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-14,1</b>	<b>-6,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-29,6</b>	<b>-25,6</b>
<b>Liikevoitto</b>										
Pulp & Paper	1,7	31,6	21,3	18,8	25,8	14,6	21,1	18,2	73,4	79,8
Industry & Water	20,2	37,6	35,0	28,2	15,3	21,3	17,4	14,5	121,0	68,5
<b>Yhteensä</b>	<b>21,9</b>	<b>69,2</b>	<b>56,3</b>	<b>47,0</b>	<b>41,1</b>	<b>35,9</b>	<b>38,5</b>	<b>32,7</b>	<b>194,4</b>	<b>148,2</b>

## AINEELLISTEN KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

Milj. euroa	2019	2018
<b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>	<b>938,3</b>	922,9
Tytäryritysten hankinnat ja liiketoimintakaupat	-2,6	23,3
Lisäykset	193,1	135,2
Vähennykset	-1,7	-0,3
Poistot ja arvonalentumiset	-128,1	-138,5
Valuuttakurssierot ja muut muutokset	6,1	-4,3
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 005,1</b>	938,3

## LIKEARVON JA MUIDEN AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

Milj. euroa	2019	2018
<b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>	<b>630,7</b> <sup>1)</sup>	605,5
Tytäryritysten hankinnat ja liiketoimintakaupat	0,4	45,9
Lisäykset	8,6	12,8
Vähennykset	—	—
Poistot ja arvonalentumiset	-30,0	-28,1
Valuuttakurssierot ja muut muutokset	1,6	5,1
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>611,3</b>	641,1

<sup>1)</sup> Kemira otti käyttöön 1.1.2019 IFRS 16 Vuokrasopimukset standardin. IFRS 16 käyttöönoton seurauksena tiettyjä aineettomia hyödykkeitä on uudelleenluokiteltu. Lisätietoja IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutuksista on tämän osavuosisikatsauksen laatimisperiaatteissa.

## KÄYTTÖOIKEUSOMAISUUSERIEN MUUTOKSET

Milj. euroa	2019	2018
<b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>	<b>129,1</b>	—
Lisäykset	36,2	—
Poistot ja arvonalentumiset	-29,8	—
Valuuttakurssierot ja muut muutokset	0,7	—
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>136,2</b>	—

## LIIKETOIMINTOJEN YHDISTÄMINEN

### 2018: Liiketoiminnan hankinta Kemira TC Wanfeng Chemicals Yanzhou yhtiöön Kiinassa

Kemira ja kiinalainen AKD-vahavalmistaja Shandong Tiancheng Wanfeng Chemical Technology (TC Wanfeng) allekirjoittivat 29.9.2017 sopimuksen yrityksen perustamisesta. Nimellä Kemira TC Wanfeng Chemicals Yanzhou (uusi yhtiö) toimiva yhtiö vahvistaa Kemiran asemaa maailman johtavana sellu- ja paperiteollisuuden kemikaalien valmistajana.

Uusi yhtiö valmistaa pääasiassa AKD-vahaa ja sen keskeistä raaka-ainetta, rasvahappokloridia (FACL). Pääosin uusiutuvasta raaka-aineesta valmistettu AKD-vaha on liimausaine, jota käytetään estämään nesteiden imeytyminen kartongin ja paperin valmistuksessa.

Taaksepäin suuntautuva integraatio laajentaa Kemiran asemaa arvoketjussa. Uusi yhtiö on maailman suurin AKD-vahan tuotantolaitos lisäten Kemiran AKD-kapasiteettia. Uuden yhtiön tehdas sijaitsee samalla tehdasalueella kuin Kemiran ensimmäinen AKD-vahatehdas Yanzhoussa Kiinassa. Kahden tuotantolaitoksen läheisyys tuo operatiivisia synergiaetuja. Uuden yhtiön tehdas tarjoaa kasvumahdollisuuksia myös muissa kemikaaleissa.

Kemira saattoi 30.11.2018 päätökseen kaupan liiketoiminnan hankinnasta uuteen yhtiöön ja sai kauppaan liittyvät viranomaisluvut Kiinassa. Uuteen yhtiöön hankitun liiketoiminnan kauppahinta oli 67 milj. euroa, josta osa on vielä maksamatta. Kauppahintaan ei liity ehdollista lisäkauppahintaa. Uudesta yhtiöstä Kemiralla on 80 prosentin ja TC Wanfengillä 20 prosentin omistusosuus. Kauppaan liittyy myynti (put)- ja osto (call)- optiot koskien TC Wanfengin 20 prosentin omistusosuutta uuden yhtiön osakkeista. Myyntioptioon liittyvä velvoite on kirjattu taseeseen velaksi.

Hankintaan liittyvien IFRS 3 -standardin mukaisten laskelmien perusteella 39 milj. euroa kohdistettiin aineettomiin hyödykkeisiin sisällyville patenteille ja kilpailukieltosopimukselle. Hankitut aineettomat hyödykkeet aiotaan poistaa seitsemässä vuodessa. Hankinnasta aiheutuva liikearvo oli 3 milj. euroa, joka aiheutui pääosin odotettavissa olevista synergiahyödyistä liiketoimintojen yhdistymisestä. Hankittu liiketoiminta yhdistettiin Pulp & Paper -segmenttiin 1.12.2018 alkaen.

Liiketoiminnan kauppahinta hankinta-ajankohtana ja hankinnan seurauksena hankittujen varojen käyvät arvot ja liikearvo ovat lopullisia, ja seuraavassa taulukossa esitetyt arvot eivät eroa merkittävästi vuoden 2018 konsernin tilinpäätöksessä raportoiduista luvuista.

<b>Milj. euroa</b>	
<b>Hankinnan kauppahinta, yhteensä</b>	67
Aineettomat hyödykkeet	39
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	25
<b>Hankinnan yksilöitävissä oleva varat</b>	64
Liikearvo	3
<b>Hankinnan varat yhteensä</b>	67

Liiketoiminnan hankintaan liittyvät menot 0,3 milj. euroa sisältyivät liiketoiminnan muihin kuluihin vuoden 2018 konsernin tuloslaskelmassa.

## JOHDANNAISINSTRUMENTIT

Milj. euroa	31.12.2019		31.12.2018	
	Nimellisarvo	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo
<b>Valuuttajohdannaiset</b>				
Valuuttatermiinisopimukset	421,1	-0,9	358,1	0,2
joista rahavirran suojaukseen	93,4	0,6	18,1	0,2
<b>Korkojohdannaiset</b>				
Koronvaihtosopimukset	130,0	-0,6	245,0	0,4
joista rahavirran suojaukseen	—	—	145,0	-1,3
joista käyvän arvon suojaukseen	—	—	100,0	1,7
<b>Muut johdannaiset</b>				
	GWh	Käypä arvo	GWh	Käypä arvo
Ostetut sähkötermiinisopimukset	2 120,3	7,2	2 278,1	27,6
joista rahavirran suojaukseen	2 120,3	7,2	2 278,1	27,6

Sopimusten käypä arvo perustuu raportointipäivän markkinahintaan niiltä osin kuin sopimukset ovat julkisen kaupankäynnin kohteena. Muut sopimukset on arvostettu niistä aiheutuvien kassavirtojen nykyarvoon.

## RAHOITUSVAROJEN KÄYVÄT ARVOT

Milj. euroa	31.12.2019				31.12.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Käyvän arvon hierarkia</b>								
Muut osakkeet	—	—	245,2	245,2	—	—	228,4	228,4
Muut pitkäaikaiset varat	—	2,0	—	2,0	—	2,3	—	2,3
Valuuttajohdannaiset	—	1,7	—	1,7	—	2,1	—	2,1
Valuuttajohdannaiset, suojauslaskenta	—	1,0	—	1,0	—	0,2	—	0,2
Korkojohdannaiset, suojauslaskenta	—	—	—	—	—	1,7	—	1,7
Muut johdannaiset, suojauslaskenta	—	7,2	—	7,2	—	27,6	—	27,6
Muut saamiset	—	0,2	—	0,2	—	0,2	—	0,2
Myyntisaamiset	—	308,4	—	308,4	—	307,3	—	307,3
Rahavarat	—	143,1	—	143,1	—	144,9	—	144,9
<b>Yhteensä</b>	—	<b>463,6</b>	<b>245,2</b>	<b>708,8</b>	—	<b>486,3</b>	<b>228,4</b>	<b>714,7</b>

Taso 1: Käypä arvo määräytyy markkinoilta saatavien noteerausten perusteella.

Taso 2: Käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Käyvällä arvolla tarkoitetaan arvoa, joka on todettavissa rahoitusvälineen osien tai vastaavien rahoitusvälineiden markkina-arvosta; tai arvoa, joka on todettavissa rahoitusmarkkinoilla yleisesti hyväksytyillä arvostusmalleilla ja -menetelmillä, jos markkina-arvo on niiden avulla luotettavasti määritettävissä.

Taso 3: Käypä arvo määritetään käyttäen arvostusmenetelmiä, joissa käytettävillä tekijöillä on merkittävä vaikutus kirjattuun käypään arvoon, ja nämä tekijät eivät perustu todettavissa oleviin markkinatietoihin. Taso 3 sisältää pääosin Pohjolan Voima -konsernin osakkeita.

Milj. euroa	Yhteensä 31.12.2019	Yhteensä 31.12.2018
<b>Taso 3 täsmäytyslaskelma</b>		
<b>Instrumentti</b>		
Tasearvo kauden alussa	228,4	235,8
Vaikutus muihin laajan tuloksen eriin	16,6	-7,5
Lisäykset	0,3	—
Vähennykset	—	—
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>245,2</b>	<b>228,4</b>

## RAHOITUSVELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

Milj. euroa	31.12.2019		31.12.2018					
<b>Käyvän arvon hierarkia</b>								
Pitkäaikaiset korolliset lainat	—	660,8	—	660,8	—	671,1	—	671,1
Pitkäaikaisten korollisten lainojen lyhytaikainen osuus	—	57,0	—	57,0	—	110,6	—	110,6
Pitkäaikaiset muut velat	—	8,3	—	8,3	—	29,0	—	29,0
Pitkäaikaisten muiden velkojen lyhytaikainen osuus	—	—	—	—	—	—	—	—
Rahoitusleasingvelat	—	—	—	—	—	0,1	—	0,1
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	—	105,7	—	105,7	—	—	—	—
Pitkäaikaisten vuokrasopimusvelkojen lyhytaikainen osuus	—	28,4	—	28,4	—	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset lainat	—	138,0	—	138,0	—	136,0	—	136,0
Muut lyhytaikaiset velat	—	25,4	—	25,4	—	27,4	—	27,4
Valuuttajohdannaiset	—	3,2	—	3,2	—	2,2	—	2,2
Valuuttajohdannaiset, suojauslaskenta	—	0,4	—	0,4	—	—	—	—
Korkojohdannaiset	—	0,6	—	0,6	—	—	—	—
Korkojohdannaiset, suojauslaskenta	—	—	—	—	—	1,3	—	1,3
Muut johdannaiset, suojauslaskenta	—	—	—	—	—	—	—	—
Ostovelat	—	188,2	—	188,2	—	179,9	—	179,9
<b>Yhteensä</b>	—	<b>1 215,9</b>	—	<b>1 215,9</b>	—	<b>1 157,6</b>	—	<b>1 157,6</b>

## VASTUUSITOUUMUKSET

Milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018
<b>Annetut pantit</b>		
Omien sitoumusten puolesta	6,0	5,5
<b>Takaukset</b>		
Omien sitoumusten puolesta	48,8	54,7
Muiden puolesta	1,7	2,8
<b>Muut vastuut</b>		
Omien sitoumusten puolesta	0,9	0,9
Muiden puolesta	6,1	6,1

### Merkittävimmät taseen ulkopuoliset investointisitoumukset

Merkittävimmät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sopimuksiin perustuvat sitoumukset 31.12.2019 olivat noin 53 miljoonaa euroa liittyen tehdasinvestointeihin.

### IAS 17 -standardin mukaiset vuokravastuut

Milj. euroa	31.12.2018
Vuoden sisällä erääntyvät	34,7
Yli vuoden päästä erääntyvät	170,5

## OIKEUDENKÄYNNIT

19.5.2014 Kemira ilmoitti allekirjoittaneensa sovintosopimuksen Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA:n ja CDC Holding SA:n (yhdessä "CDC") kanssa koskien Helsingissä vireillä ollutta vahingonkorvauskannetta, joka liittyi väitettyihin vanhoihin kilpailuoikeuslainsäädännön rikkomuksiin vetyperoksidiliiketoiminnassa. Sopimuksen perusteella CDC peruutti vahingonkorvauskanteensa ja Kemira maksoi CDC:lle 18,5 miljoonaa euroa sekä korvasi CDC:lle sen oikeudenkäyntikuluja. Lisäksi sopimus sisälsi merkittäviä Kemiraa koskevia vastuunrajoituksia liittyen tuolloin meneillään olleisiin, CDC:n vireille laittamiin oikeudenkäynteihin Saksassa Dortmundin alueoikeudessa (selostettu alla, nyttemmin sovittu) ja Hollannissa Amsterdamin alioikeudessa (selostettu alla, edelleen vireillä).

16.10.2017 Kemira teki sovinnon Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA:n kanssa sopien omalta osaltaan täysin ja lopullisesti Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA:n vuonna 2009 Dortmundissa Kemiraa ja viittä muuta vetyperoksidin tuottajaa vastaan nostaman kanteen koskien väitetyjä vanhoja kilpailulainsäädännön rikkomuksia vetyperoksidiliiketoiminnassa. Sovinnon perusteella Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA peruutti vahingonkorvausvaateensa Kemiran osalta ja Kemira maksoi Cartel Damage Claims Hydrogen Peroxide SA:lle korvauksena ja kuluina 12,7 miljoonaa euroa.

Kemira Oyj:n tytäryhtiö Kemira Chemicals Oy (aiemmin Finnish Chemicals Oy) on 9.6.2011 vastaanottanut asiakirjat, joiden mukaan CDC Project 13 SA haki Amsterdamin alioikeudessa vahingonkorvauksia Kemiralta ja kolmelta muulta yhtiöltä natriumkloraattiliiketoimintaan liittyneistä kilpailulainsäädännön rikkomuksista. Euroopan komissio määräsi kesäkuussa 2008 Finnish Chemicals Oy:lle 10,15 miljoonan euron sakon natriumkloraattiliiketoimintaan liittyneistä kilpailulainsäädännön rikkomuksista vuosina 1994-2000. Kemira Oyj osti Finnish Chemicalsin vuonna 2005. Amsterdamin alioikeus antoi 4.6.2014 asiassa päätöksen, jossa se katsoi olevansa toimivaltainen. Kemira valitti kyseisestä toimivaltaa koskevasta päätöksestä Amsterdamin valitustuomioistuimeen, jonka 21.7.2015 antaman päätöksen mukaan Amsterdamin alioikeus on toimivaltainen. Asian käsittely jatkuu Amsterdamin alioikeudessa, jossa ainoa vastaaja on Kemira muiden vastaajien sovittua kanteen CDC Project 13 SA:n kanssa. CDC Project 13 SA vaatii Kemiralta Amsterdamin alioikeudelle 2.12.2015 jättämässään kirjelmässä vahingonkorvauksena ja korkona 2.12.2015 asti laskettuna 61,1 miljoonaa euroa, josta CDC Project 13 SA pyytää oikeutta vähentämään muiden aikaisempien vastaajien osuuden muista kuin heidän suorista myynneistään, ja näin määräytyvälle summalle lakimääräistä korkoa 2.12.2015 alkaen. Kemira vastustaa CDC Project 13 SA:n kannetta. Amsterdamin alioikeus antoi 10.5.2017 välipäätöksen tietyistä oikeudellisista kysymyksistä koskien CDC Project 13 SA:n vaatimuksia. Välipäätös oli Kemiralle myönteinen sovellettavien vanhentumissääntöjen osalta, mutta se ei tukenut Kemiran näkemystä siitä, että CDC:lle tehdyt siirrot (jotka väitetysti antavat CDC:lle oikeuden esittää vahingonkorvausvaateita vastaajille) ovat pätemättömiä. CDC on valittanut välipäätöksestä ja vastaavasti Kemira on päättänyt jättää vastavalituksen.

Kuten yllä on mainittu, Kemiran ja CDC:n solmima Helsingin oikeudenkäyntiä koskeva sovinto sisältää myös merkittäviä vastuunrajoituksia Kemiralle koskien CDC-yhtiöiden nostamaa vireillä olevaa oikeudenkäyntiä Amsterdamin alioikeudessa. Vastuunrajoituksista huolimatta Kemira ei pysty arvioimaan kyseisen kanteen käsittelyn kestoa tai lopputulosta. Oikeudenkäynnin lopputuloksesta ei voi olla varmuutta, ja Kemiralle epäsuotuisilla päätöksillä voi olla haitallinen vaikutus Kemiran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen. Tästä huolimatta Kemira arvioi prosessin jatkumisesta todennäköisesti aiheutuvan taloudellisia vaikutuksia, ja on kirjannut 11,5 milj. euron varauksen vuonna 2019.

Laajaan kansainväliseen liiketoimintaansa liittyen konserni on kyseisten haasteiden lisäksi osallisena useissa oikeuskäsittelyissä ja se ei odota näiden muiden haasteiden heikentävän merkittävästi konsernin tulosta tai taloudellista asemaa.



## LÄHIPIIRI

Q1/2019 lähipiiriin kuuluvan Eläkesäätiö Neliapila maksoi 15 milj. euroa ylikatetta Kemira konsernin yhtiöille. Muilta osin lähipiirin kanssa tehdyissä liiketoimissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

## LAATIMISPERIAATTEET

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja käyttäen samoja laatimisperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2018 lukuun ottamatta osuus osakkuusyritysten voitoista ja tappioista erän esittämistä tuloslaskelmassa ja IFRS 16 Vuokrasopimukset standardia. Tätä tilinpäätöstiedotetta tulee lukea yhdessä vuositilinpäätöksen 2018 kanssa.

Kaikki tässä tilinpäätöstiedotteessa esitetyt yksittäiset luvut ovat pyöristetty lähimpään tarkkaan lukuun. Siksi yksittäisten lukujen summa voi poiketa esitetystä summaluvusta tilinpäätöstiedotteessa. Tunnusluvut on laskettu tarkkoja arvoja käyttämällä.

Kemira muodosti Q1/2019 Etelä-Koreassa yhteisyrityksen, josta sillä on 35%:n omistusosuus. Tämä osakkuusyhtiö tukee Kemiran kasvua erityisesti Aasian ja Tyynenmeren alueella kasvattamalla ja turvaamalla polymeerien tuotantokapasiteettia ja lisäämällä toimitusvalmiuttamme Kemiran globaaleille asiakkaille. Osuus osakkuusyritysten voitoista ja tappioista -erän järjestystä on muutettu osavuositarkastuksessa konsernin tuloslaskelmassa siten, että erä esitetään jatkossa konsernin tuloslaskelmassa liikevoittoon (EBIT) sisältyvänä eränä.

## IFRS 16 VUOKRASOPIMUKSET

Tässä tilinpäätöstiedotteen liitetiedossa on esitetty IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton vaikutukset ja uudet IFRS 16 -standardin laadintaperiaatteet. Kemira otti käyttöön 1.1.2019 alkaen IFRS 16 -standardin mukautetulla takautuvalla menetelmällä, jossa käyttöoikeusomaisuuserät ovat yhtä suuret kuin vuokrasopimusvelat. Uudesta IFRS 16 -standardista johtuvat uudelleenluokittelut ja oikaisut ovat esitetty avaavassa taseessa 1.1.2019. Vertailulukuja ei ole oikaistu IFRS 16 -standardin soveltamisen aloittamisajankohtana. IFRS 16:n käyttöönotto on vaikuttanut vuoden 2019 tuloslaskelman, taseen ja rahavirran tunnuslukuihin (liikevaihtoa ja investointeja lukuun ottamatta).

Kemira on päättänyt käyttää käytännön helpotuksia IFRS 16 laatimisperiaatteissaan ja on jättänyt huomioimatta lyhytaikaiset vuokrasopimukset, joiden vuokrauskausi on alle 12 kuukautta, ja arvoltaan vähäiset vuokrasopimukset. Kemira vuokraa pääasiassa maa-alueita, rakennuksia ja kuljetuskalustoa. Vuokrasopimusten sopimuskausi on tyypillisesti kestoltaan kiinteä, ja joissakin sopimuksissa on optioita sopimuskauden jatkamisesta. Jatko-optio on sisällytetty IFRS 16:n vuokravelkaan, jos on katsottu kohtuullisen varmaksi, että optio tullaan toteuttamaan.

IFRS 16:n vuokravelka on arvostettu siirtymähetkellä 1.1.2019 jäljellä olevien vuokravelkojen nykyarvoon käyttämällä Kemiran määrittämää lisäluotonkorkoa diskonttokorkona. IFRS 16:n vuokravelan painotettu keskimääräinen lisäluotonkorko oli 5,1 %. Seuraavassa taulukossa on esitetty vuokravelan täsmätyyslaskelma IAS 17:n mukaisista vuokrasopimuksista IFRS 16:n mukaisiin vuokrasopimuksiin:

**Vuokravelan täsmäytyslaskelma**

**Milj. euroa**

IAS 17:n mukaiset vuokravastuut 31.12.2018	205
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	-6
Arvoltaan vähäiset vuokrasopimukset	-3
Muut erät	-11
Yhteensä	-20
Diskonttauksen vaikutus	-59
<b>IFRS 16:n mukainen vuokravelka 1.1.2019</b>	<b>126</b>

IFRS 16:n vaikutus avaavaan taseeseen 1.1.2019 on esitetty oheisessa laskelmassa.

**KONSERNIN TASE**

	31.12.2018	IFRS 16 vaikutus	Avaava tase 1.1.2019
<b>Milj. euroa</b>			
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	512,5		512,5
Muut aineettomat hyödykkeet	128,6	-10,6	118,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	938,3		938,3
Käyttöoikeusomaisuuserät	—	129,3	129,3
Osuudet osakkuusyrietyksissä	0,7		0,7
Muut osakkeet	228,4		228,4
Laskennalliset verosaamiset	28,2		28,2
Muut pitkäaikaiset varat	2,3		2,3
Saamiset etuusperusteisista järjestelyistä	61,8		61,8
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 900,7</b>	<b>118,7</b>	<b>2 019,4</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	283,8		283,8
Korolliset saamiset	0,2		0,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	420,2	-0,7	419,5
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	13,9		13,9
Rahavarat	144,9		144,9
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>863,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>862,4</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 763,8</b>	<b>118,0</b>	<b>2 881,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 189,6	-4,9	1 184,7
Määräysvallattomien omistajien osuus	12,9		12,9
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 202,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>1 197,6</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	646,3	104,5	750,8
Muut velat	29,0		29,0
Laskennalliset verovelat	71,1	-1,0	70,1
Velat etuusperusteisista järjestelyistä	81,2		81,2
Varaukset	29,6	-1,0	28,6
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>857,3</b>	<b>102,5</b>	<b>959,8</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	240,0	21,8	261,8
Ostovelat ja muut velat	439,1	-1,4	437,7
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	15,6		15,6
Varaukset	9,2		9,2
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>703,9</b>	<b>20,4</b>	<b>724,3</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 561,2</b>	<b>122,9</b>	<b>1 684,1</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>2 763,8</b>	<b>118,0</b>	<b>2 881,8</b>

**KRIITTISET TILINPÄÄTÖSARVIOT JA HARKINNAT**

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