



TALVIVAARAN KAIVOSOSAKEYHTIÖ OYJ

Tilinpäätöstiedote 31.12.2010 päätyneeltä
tilikaudelta

PÖRSSITIEDOTE

17.2.2011

Talvivaaran Kaivososakeyhtiön tilinpäätöstiedote 31.12.2010 päättyneeltä tilikaudelta

Loka–joulukuun keskeiset tapahtumat

- Kauden aikana tuotettiin 3 831 tonnia nikkeliä, kasvua 19 prosenttia heinä–syyskuuhun 2010 verrattuna
- Sinkin tuotanto oli 9 369 tonnia, kasvua 36 prosenttia heinä–syyskuuhun 2010 verrattuna
- Ennätyksellinen vuosineljännes: liikevaihto oli 60,2 miljoonaa euroa ja liikevoitto 14,3 miljoonaa euroa
- Joulukuussa yhtiö laski liikkeeseen 225 miljoonan euron vakuudettoman vaihtovelkakirjalainan, joka erääntyy vuonna 2015.
- Lokakuussa julkistettiin 54 prosentin lisäys kokonaismineraalivarantoihin, uusi arvio on 1 550 miljoonaa tonnia. Mineraalivarannot sisältävät nyt 3,4 miljoonaa tonnia nikkeliä ja 7,6 miljoonaa tonnia sinkkiä. Yhtiö tutkii mahdollisuuksia laajentaa kaivoksen tuotantoa.

Keskeiset tapahtumat 2010

- Liikevaihto 152,2 miljoonaa euroa (2009: 7,6 miljoonaa euroa)
- Ensimmäinen liikevoitto kokonaiselta tilikaudelta 25,5 miljoonaa euroa (2009: liiketappio 54,8 miljoonaa euroa)
- Tuotannon ylösajo eteni: nikkelin tuotanto 10 382 tonnia (2009: 735 tonnia) ja sinkin tuotanto 25 462 tonnia (2009: 3 133 tonnia).
- Yhtiö allekirjoitti kesäkuussa 100 miljoonan euron luottolimiittisopimuksen; vuoden lopussa lainaa ei ollut nostettuna.
- Nyrstar AG:n kanssa solmittiin helmikuussa sinkkituotantoa koskeva tuotevirtasopimus 1,25 miljoonasta sinkkitonnista. Nyrstarilta saatiin 335 miljoonan dollarin ennakkomaksu sinkkituotevirrasta.
- Nettovelat laskivat huomattavasti, kun 320 miljoonan dollarin projektilaina maksettiin takaisin helmikuussa Nyrstarin maksaman ennakkomaksun avulla.
- Huhtikuussa jätettiin lupahakemus uraanin talteen ottamisesta sivutuotteena. Uraanin talteenotto toiminnan ympäristövaikutusten arviointi jatkui loppuvuoden ajan.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

- Talvivaara ja Cameco Corporation allekirjoittivat 7.2.2011 uraanin myynti- ja ostosopimuksen. Cameco investoi enintään 60 miljoonaa dollaria uraanin talteenotto laitoksen rakentamiseen.

Tunnusluvut

milj. Euroa	Q4 2010	Q4 2009	Vuosi 2010	Vuosi 2009
Liikevaihto	60,2	5,0	152,2	7,6
Liikevoitto (tappio)	14,3	-31,6	25,5	-54,8
% liikevaihdosta	23,8 %	-635,6 %	16,7 %	-723,5 %
Kauden voitto (tappio)	-4,7	-33,0	-13,1	-55,0
Osakekohtainen tulos, EUR	-0,02	-0,11	-0,06	-0,19
Omavaraisuusaste	31,3 %	43,5 %	31,3 %	43,5 %
Korolliset nettovelat	315,0	426,2	315,0	426,2
Velkaantumisaste	82,8 %	111,4 %	82,8 %	111,4 %
Investoinnit	23,5	36,5	115,7	118,5
Rahavarat	165,6	11,9	165,6	11,9
Henkilöstön lukumäärä kauden lopussa	389	308	389	308

Kaikki tässä tiedotteessa ilmoitetut luvut ovat tilintarkastamattomia.

Toimitusjohtaja Pekka Perä: *"Vuosi 2010 oli Talvivaaran kehitykselle merkittävä, sillä selvisimme alkuvaiheen haasteista metallien talteenotossa ja tuotimme yli 10 000 tonnia nikkeliä. Ennen vuoden loppua saavutimme ajoittain myös lähes 30 000 nikkelitonnin vuosituotantoa vastaavan tason. Vuonna 2011 keskityimme toiminnassamme edelleen tuotannon ylösajoon, jotta Talvivaaran kehityksen viimeinen vaihe saadaan loppuun ja saavutamme täyden tuotannon. Pidämme vuotta 2011 koskevan nikkelituoennustemme ennallaan 30 000–35 000 tonnissa.*

Talvivaaran taloudellinen tilanne vuoden 2011 alkaessa on vahva. Joulukuussa laskimme liikkeeseen vaihtovelkakirjalainan, ja vuoden 2010 alussa allekirjoitimme Nyrstarin kanssa innovatiivisen, sinkkituotantoa koskevan tuotevirtasopimuksen. Olemme myös erittäin tyytyväisiä voidessamme kertoa, että Talvivaara saavutti ensimmäistä kertaa voitollisen liiketuloksen kokonaiselta tilikaudelta. Myös osavuosituloksemme liiketulos oli kolmannen perättäisen kerran voitollinen.

Viime vuonna ilmoitimme jälleen Talvivaaran mineraalivarantojen lisäyksestä. Kyseessä oli jo kolmas lisäys sen jälkeen, kun Talvivaara listautui vuonna 2007. Näiden varantojen sekä vahvan taloudellisen tilanteemme ansiosta voimme harkita tulevaisuuden kehitysvaihtoehtojamme kasvuyhtiönä ja mahdollisuutemme orgaaniseen kasvuun paranevat.

Tavoitteenamme on tuottaa arvoa Talvivaaran esiintymistä lisäämällä edelleen tuotantoa. Uskomme myös, että voimme hyödyntää monimetallimalmiamme entistä paremmin, kun laajennamme tuotevalikoimaamme tuotantokustannuksiltaan edullisten ja kestäväen kehityksen periaatteiden mukaisten teknologioidemme avulla. Tätä taustaa vasten olemme erittäin tyytyväisiä uraanin myynti- ja ostosopimukseen, jonka solmimme hiljattain Camecon kanssa. Camecolta saamme myös tukea ja asiantuntija-apua lupaprosessin aikana sekä uraanin talteenottolaitoksen suunnittelu- ja rakennusvaiheessa.

Hyödykemarkkinoiden näkymät vuodelle 2011 ovat positiiviset. Volatiliteetin odotetaan jatkuvan viime vuosien kaltaisena, mutta hyödykehintoja tukee Kiinan vahva kysyntä sekä läntisten talouksien kysynnän vähittäinen elpyminen.

Lopuksi haluan kiittää Talvivaaran osakkeenomistajia pitkäjänteisestä tuesta. Kiitän myös yhtiön johtoa ja henkilöstöä hyvästä työstä ja sitoutumisesta Talvivaaran mahdollisuuksien täysipainoiseen hyödyntämiseen."

Lisätietoja:

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj Puh. 020 712 9800
Pekka Perä, toimitusjohtaja
Saila Miettinen-Lähde, talousjohtaja

Tiedotustilaisuus ja suora internetlähetyk 17.2.2011 klo 14.00

Tilinpäätöstä koskeva yhdistetty tiedotustilaisuus, puhelinkokous ja suora internetlähetyk pidetään 17.2.2011 klo 14.00 osoitteessa Hotel Scandic Simonkenttä, Simonkatu 9, Helsinki. Tilaisuus on englanninkielinen.

Internetlähetystä voi seurata osoitteessa:

http://qsb.webcast.fi/t/talvivaara/talvivaara_2011_0217_Q4/

Henkilöt, jotka eivät pääse osallistumaan tilaisuuteen, voivat esittää johdolle kysymyksiä puhelimitse esityksen jälkeen.

Puhelinkokouksen numero:

(09) 2313 9201

Tunnus: 886274

Lisätietoa tapahtumasta on osoitteessa www.talvivaara.com. Internetlähetyksen tallenteen voi katsoa www-osoitteesta pian tilaisuuden jälkeen. Tallenne on saatavilla vuoden 2011 loppuun asti.

Vuosikooste

Talvivaara on julkaissut arvopaperimarkkinalain 2 luvun 10 c §:n mukaisen vuosikoosteen tilikauden 2010 julkistetuista tiedoista. Vuosikooste on luettavissa osoitteessa www.talvivaara.com.

Talvivaara huomauttaa, että osa tiedotteiden tiedoista saattaa olla vanhentuneita.

Loka–joulukuu 2010

Perusmetallimarkkinat vahvistuivat vuoden loppua kohti

Perusmetallien hinnat nousivat loka–joulukuussa. Tämä johtui osittain sijoittajien tunnelmien kohentumisesta sekä arvopaperimarkkinoiden vahvistumisesta. Markkinoiden kehitykseen vaikutti myös vahvan kasvun jatkuminen Aasiassa ja Saksassa sekä kasvun huomattava parantuminen Pohjois-Amerikassa. Hyödykkeiden kysyntä lisääntyi myös sijoitusten kohteena olevana omaisuusluokkana, koska hyödykesijoitusten kautta tarjoutuu väylä Kiinan talouskasvuun osallistumiseen. Tiettyjen Euroopan valtioiden velkakriisien siirtymävaikutus perusmetallimarkkinoihin näytti jäävän suhteellisen pieneksi ja lyhytaikaiseksi.

Nikkelin kysynnän ja tarjonnan tasapainoon liittyi paljon spekulatioita lähes koko vuoden. Vuoden 2011 tarjontaa koskevat odotukset vähenivät vuoden loppua kohti, kun useiden uusien nikkelikaivosten käynnistymisen viivästyminen alkoi näyttää yhä todennäköisemmältä. Tarjonnan oletettu niukkuus sekä odotukset ruostumattoman teräksen kysynnän elpymisestä vaikuttivat osaltaan siihen, että nikkelin hinta nousi vuosineljänneksen aikana 5,8 prosenttia, yli 24 700 dollariin tonnilta. Sinkin hinta puolestaan nousi 11,8 prosenttia ja oli vuoden lopussa yli 2 400 dollaria tonnilta.

Tuotannon ylösaajo jatkui

Talvivaaran kaivoksen tuotantoprosessin ylösaajo jatkui suunnitellusti loka–joulukuussa, ja aiemmat tuotantoennätykset paranivat jälleen. Kauden aikana tuotettiin 3 831 tonnia nikkeliä. Kasvua oli 19 prosenttia heinä–syyskuuhun 2010 verrattuna, jolloin tuotanto oli 3 211 tonnia. Sinkintuotanto kasvoi 36 prosenttia edellisen vuosineljänneksen 7 557 tonnista 9 369 tonniin. Loka–joulukuun 2009 vertailukelpoinen tuotanto oli 410 tonnia nikkeliä ja 2 313 tonnia sinkkiä.

Kaivososasto tuotti 3,3 miljoonaa tonnia malmia (Q4 2009: 3,5 milj. tonnia) ja 4,3 miljoonaa tonnia sivukiveä (Q4 2009: 1,5 milj. tonnia). Kaiken kaikkiaan kaivostoiminta sujui tarkastelujaksolla suunnitelmien mukaan, mutta malmintuotantoa haittasivat materiaalinkäsittelyn pullonkaulat.

Materiaalinkäsittelyssä saavutettiin merkittävä virstanpylväs, kun primäärikasan purku ja uudelleenkasaus päästiin aloittamaan marraskuussa asianmukaisilla, tuotantovaihetta varten suunnitelluilla laitteilla. Loppuvuonna prosessin käyttöönottoa kuitenkin haittasivat tekniset ongelmat, joiden vuoksi malmin murskaus ja kasaus jäivät alle budjetoidun tason. Loka–joulukuussa malminkäsittely tuotti yhteensä 2,9 miljoonaa tonnia murskattua ja kasattua malmia (Q4 2009: 3,0 miljoonaa tonnia).

Biokasaliuotusprosessi eteni loka–joulukuussa tavoitteiden mukaan. Metallien talteenottolaitokseen pumpatun liuoksen keskimääräinen nikkelipitoisuus kasvoi tasaisesti ja oli lokakuussa 1,7 grammaa litrassa, marraskuussa 2,0 g/l ja joulukuussa 2,2 g/l. Vuoden lopulla liuos metallien talteenottoon otettiin pääosin liuotuskasan kolmannelta ja neljänneksi lohkokosta. Metallien liukeneminen sekundäärikasasta eteni katsauskaudella hyvin. Primäärikasan purkamisessa ilmenneiden ongelmien vuoksi liuosmäärät eivät kuitenkaan olleet metallien talteenoton kannalta riittäviä.

Metallien talteenottolaitoksen käyttöönotto saatiin päätökseen joulukuussa, kun toinen vetytehdas otettiin käyttöön. Vetykapasiteetin lisäys on ensiarvoisen tärkeää täyden kapasiteetin tuotannon kannalta. Toinen vetytehdas tuo myös kaivattua lisävarmuutta laitoksen käyttöasteeseen.

Laitoksen käyttöaste parani vuoden viimeisellä neljänneksellä, mutta joulukuussa koettiin takaisku muuntajan rikkoutumisen vuoksi. Vaikka vika aiheuttikin vain muutaman tunnin sähkökatkon, se johti huomattavaan tuotannonmenetykseen, koska toinen tuotantolinja oli katkon takia poissa käytöstä lähes kaksi viikkoa. Tuotantolinjan seisokin aiheutti ensi sijassa linjan jäätyminen 20 asteen pakkasessa. Merkittäviä laiterikkoja ei kuitenkaan havaittu.

Loka–joulukuun nikkelintuotanto oli keskimäärin 15 200 tonnia vuosittaiseksi tuotannoksi laskettuna. Kauden aikana korkein saavutettu tuotannon taso vastasi lähes 30 000 tonnin vuosituotantoa, mikä osoittaa, että tehtaalla

voitiin saavuttaa tämä vuoden lopulle asetettu tavoite tuotantovauhdiksi. Tehtaan prosessien optimoinnin edelleen jatkuessa korkeampien tuotannon tasojen ylläpitäminen ei kuitenkaan vielä ollut mahdollista.

Rikkivedyn aiheuttamien hajuhaittojen vähentämisessä saavutettiin läpimurto käyttämällä hajunpoistokemikaalina vetyperoksidia. Vetyperoksidin jatkuvan käytön edellyttämiä teknisiä muutoksia tehtaalla suunniteltiin viimeisen vuosineljänneksen aikana, mutta vetyperoksidi syötettiin järjestelmään tilapäislaitteilla.

Tuotannon tunnusluvut

		Q4 2010	Q4 2009	Vuosi 2010	Vuosi 2009
Louhinta					
Louhittu malmi	milj. tonnia	3,3	3,5	13,3	10,8
Louhittu sivukivi	milj. tonnia	4,3	1,5	16,7	4,3
Malminkäsittely					
Kasattu malmi	milj. tonnia	2,9	3,0	13,3	8,5
Biokasaliuotus					
Malmia liuotuskasalla	milj. tonnia	24,3	11,0	24,3	11,0
Metallin talteenotto					
Nikkeli, metallisisältö	tonnia	3 831	410	10 382	735
Sinkki, metallisisältö	tonnia	9 369	2 313	25 462	3 133

Loka–joulukuun 2010 taloudellinen katsaus

Talvivaaran loka–joulukuun liikevaihto nikkeli- ja kobolttitoimituksista Norilsk Nickelille ja sinkkitoimituksista Nyrstarille kasvoi 34 prosenttia kesä-syyskuusta ja oli yhteensä 60,2 miljoonaa euroa (Q4 2009: 5,0 miljoonaa euroa). Nikkeliä toimitettiin yhteensä 3 823 tonnia ja sinkkiä 5 710 tonnia.

Konsernin liiketoiminnan muut tuotot, jotka koostuivat lähinnä vetytehtaan helmikuisen vian perusteella saadusta keskeytysvakuutuskorvauksesta, olivat 3,7 miljoonaa euroa (Q4 2009: 6,0 milj. euroa).

Materiaali- ja palvelukulut olivat yhteensä 30,7 miljoonaa euroa (Q4 2009: 24,9 miljoonaa euroa). Kulut nousivat 14 prosenttia edellisen vuosineljänneksen 26,9 miljoonasta eurosta. Syynä oli tuotantomäärien kasvu sekä siihen liittyvä tuotantokemikaalien, erityisesti poltetun kalkin ja propanin, käytön lisääntyminen.

Liiketoiminnan muut kulut nousivat toiseen vuosineljännekseen verrattuna 24 prosenttia ja olivat 13,6 miljoonaa euroa (Q4 2009: 28,6 milj. euroa). Kulut kasvoivat suhteessa hieman enemmän kuin tuotanto. Tämä johtui pääasiassa kunnossapitokustannusten lisääntymisestä, talvikauden korkeamman sähkönkulutuksen ja –hinnan aiheuttamista lisäkuluista sekä kuljetuskustannuksista.

Loka–joulukuun liikevoitto oli 14,3 miljoonaa euroa (Q4 2009: liiketappio 31,6 miljoonaa euroa). Käyttökateprosentti säilyi käytännössä muuttumattomana kesä-syyskuun tasosta ja oli 24 prosenttia.

Nettorahoituskulut, joista on vähennetty 81 000 euron rahoitustuotot, olivat 13,2 miljoonaa euroa (Q4 2009: 13,5 milj. euroa). Nämä koostuivat lähinnä lainojen koroista (noin 7,2 miljoonaa euroa) sekä Nyrstarin 335 miljoonan dollarin ennakkomaksuun liittyvistä valuuttakurssitappioista (noin 5,2 miljoonaa euroa), joilla ei ole kassavaikutusta.

Katsauskauden tappio oli 4,7 miljoonaa euroa (Q4 2009: 33,0 miljoonaa euroa).

Vuosineljänneksen investoinnit olivat 23,5 miljoonaa euroa (Q4 2009: 36,5 miljoonaa euroa). Investoinnit liittyivät lähinnä sekundäärikasan pohjarakenteiden maarakennustöihin sekä sekundäärikasan kasausrakenteiden ja kuljetushihnojen hankintaan.

Talvivaaran toimintakatsaus 2010

Markkinaympäristö parani vuonna 2010

Rahoituskriisiä seurannut maailmantalouden elpyminen vaikutti hyödykkeiden kysyntään ja hintoihin myönteisesti vuonna 2010. Perusmetallien kysyntä kasvoi erityisesti Kiinassa, ja vuoden loppua kohti kysyntä piristyi myös Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kysynnän kasvun lisäksi myös sijoitustoiminta elpyi, ja arvopaperimarkkinoilla sijoittajien aktiivisuus parani vuoden jälkipuoliskolla.

Vuonna 2010 nikkelin käteishinta Lontoon metallipörssissä (London Metals Exchange, LME) oli keskimäärin 21 804 dollaria tonnia kohden. Tämä oli huomattavasti enemmän kuin vuonna 2009, jolloin nikkelin hinta oli keskimäärin 14 711 dollaria tonnilta. Tammi–huhtikuussa 2010 nikkelin hinta oli alimmillaan noin 17 000 dollaria ja nousi enimmillään yli 27 000 dollariin tonnilta. Tämä johtui sekä varastojen kasvattamisesta että Kiinan metallituonnista. Kun varastojen kartuttamisvaihe keväällä päättyi, erityisesti ruostumattoman teräksen tuotantoon liittyvä kysyntä heikkeni useaksi kuukaudeksi, mutta alkoi piristyä uudelleen varsinkin loka-joulukuussa. Ruostumattoman terässulan kokonaistuotannon arvioidaan kasvaneen vuonna 2010 noin 23 prosenttia, yhteensä 30,8 miljoonaa tonniin. Valtaosa tästä kasvusta oli peräisin Kiinasta.

Jalostetun nikkelin tarjonnan arvioidaan kasvaneen 6,5 prosenttia vuodesta 2009 ja olleen 1,42 miljoonaa tonnia vuonna 2010. Maailmantalouden elpymisen myötä kysyntä kasvoi 13,5 prosenttia ja oli 1,50 miljoonaa tonnia. Tämä merkitsi yli 80 000 tonnin tarjontavajetta (*lähde: Brook Hunt*). Vuoden 2010 lopulla nikkelimarkkinoiden näkymät vuodelle 2011 kääntyivät myönteisemmiksi. Kysynnän kasvun jatkuminen alkoi näyttää entistä todennäköisemmältä, kun taas useista uusista greenfield-hankkeista peräisin olevan tarjonnan arvioitiin viivästyvän.

Nikkelimarkkinoiden tavoin myös sinkkimarkkinat osoittivat elpymisen merkkejä. Sinkin hintakehitys noudatteli nikkelin hintakehitystä vuoden aikana, ja LME:ssä noteerattu sinkin käteishinta vaihteli hieman alle 1 600 dollarista lähes 2 700 dollariin tonnilta. Sinkin keskihinta vuonna 2010 oli 2 157 dollaria tonnilta.

Euron ja dollarin välisen kurssin volatiliteetti oli edelleen suuri. Kurssi reagoi voimakkaasti useisiin taloudellisiin indikaattoreihin ja valuuttakurssien volatiliteetti heijastui myös hyödykehintoihin. Dollarin suhteellinen heikkeneminen tyypillisesti korreloi korkeampien hyödykehintojen kanssa, mikä osittain suojasi Talvivaaraa EUR/USD-kurssin volatiliteetilta.

Koska Talvivaaran liikevaihto on peräisin dollarimääräisestä metallinmyynnistä mutta yhtiön kustannuspohja on pääasiassa euromääräinen, yhtiö on hyvin altis markkinoiden muutoksille sekä hyödykehintojen että valuuttakurssien osalta. Globaalin kysynnän muutokset eivät sen sijaan suoraan kohdistu Talvivaaraan, sillä se myy päätuotteensa eli nikkeli- ja sinkkisulfidit asiakkailleen pitkäaikaisten sopimusten perusteella.

Painopiste tuotannon ylösajossa

Talvivaaran toiminnan painopiste pysyi vuonna 2010 tuotannon ylösajossa. Jo käytössä olevien tuotantolaitteistojen ja -prosessien optimointi jatkui läpi vuoden, ja täyden tuotantotason edellytykset täyttyivät metallitehtaan toisen tuotantolinjan, sekundääriliuotuskasan pohjien, primäärikasan purku- ja sekundäärikasan kasausrakenteiden sekä toisten vety- ja rikkivetytehtaiden käyttöönoton myötä.

Vuoden 2010 tuotantomäärät olivat vahva osoitus Talvivaaran tuotantoprosessien skaalautuvuudesta ja tuotannon ylösajon etenemisestä: nikkeliä tuotettiin 10 382 tonnia (2009: 735 tonnia) ja sinkkiä 25 462 tonnia (2009: 3 133 tonnia). Vaikka vuodelle asetettuja alkuperäisiä tuotantotavoitteita ei saavutettu, tuotannon ylösajo eteni lupaavasti vuoden toisesta neljänneksestä alkaen. Nikkelintuotanto kasvoi suhteellisen tasaisesti, lähes 20 prosentin vauhdilla jokaisella kvartaalilla, ja vastaavan kehityksen jatkumiselle on kaikki edellytykset myös vuonna 2011.

Sotkamon kaivoksen toiminnassa oli useita teknisiä haasteita vuonna 2010. Näitä olivat esimerkiksi vetytehtaan rikkoutuminen sekä rikkivetygeneraattorin asennusvirheistä johtunut riittämätön rikkivetykapasiteetti. Lisäksi

tuotantomääriä jouduttiin rajoittamaan useiden kuukausien ajan rikkivetypäästöjen aiheuttamien hajuhaittojen vuoksi. Näistä haasteista sekä muista tuotannon käynnistämiseen liittyvistä seikoista aiheutui väistämättömiä tuotannonmenetyksiä, jotka olivat ajoittain merkittäviä. Ongelmat kuitenkin ratkaistiin tehokkaasti, ja tuotannon luotettavuus parani huomattavasti vuoden loppua kohden. Talvivaaran organisaatio osoitti, että se pystyy ratkaisemaan teknisiä ongelmia ja oppimaan virheistään. Tämä on ensiarvoisen tärkeää vielä jäljellä olevien tuotannon ylösajovaiheiden kannalta sekä suunnitellun kapasiteetin mukaisen toiminnan kannalta. Tuotantoprosessien perinpohjaisen ymmärtämisen, riskienhallinnan ja ennakoivan kunnossapidon parantamiseksi Talvivaara otti elokuussa 2010 käyttöön tuotantovarmuushojelman. Ohjelma koskee koko tuotanto-organisaatiota sen kaikilla tasoilla.

Kaivososasto suoriutui vuodesta hyvin ja louhi 13,3 miljoonaa tonnia malmia (2009: 10,8 miljoonaa tonnia) sekä 16,7 miljoonaa tonnia sivukiveä (2009: 4,3 miljoonaa tonnia). Edelliseen vuoteen verrattuna kaivososasto lisäsi kokonaistuotantaan 99 prosenttia. Sivukiven louhintaa lisättiin huomattavasti, sillä sivukiveä tarvittiin sekundäärikasan perustusten tasoittamiseen.

Malminkäsittely tuotti vuonna 2010 yhteensä 13,3 miljoonaa tonnia murskattua ja kasattua malmia (2009: 8,5 miljoonaa tonnia). Vaikka tuotantomäärän kasvu olikin edellisvuoteen verrattuna huomattava ja tuotantotaso korkeimmillaan yli nimelliskapasiteetin, jäi murskauspiirin suorituskyky kokonaisuudessaan edelleen tavoitteistaan. Tämä ei sinänsä aiheuta ongelmia vuoden 2011 metallintuotantotavoitteita ajatellen, kun otetaan huomioon jo biokasaliuotuksessa olevan malmin suuri määrä. Pidemmän aikavälin tuotantotavoitteita silmällä pitäen asia edellyttää kuitenkin vielä toimenpiteitä.

Primääriliuotuskasan purkujärjestelmän ja sekundääriliuotuskasan kasausrjestelmän asentaminen ja käyttöönotto olivat erityinen haaste ja samalla merkittävä virstanpylväs malminkäsittelyosastolle. Kumpikin järjestelmä käynnistettiin syksyllä, ja sekundäärikasan kasausrjestelmä on ollut siitä lähtien tuotantokäytössä hyvin tuloksin. Sen sijaan primääriliuotuskasan purkujärjestelmän käyttöönotto on sujunut odotettua hitaammin, minkä vuoksi murskaus- ja kasausmäärät vähenivät vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Biokasaliuotusprosessi eteni tavoitteiden mukaan vuoden aikana. Primääriliuotuskasa saatiin ensimmäisen kerran täyteen marraskuussa, ja sekundääriliuotuksen käynnistämisestä saatiin hyviä tuloksia aiemmin syksyllä. Prosessien kehittämisessä kiinnitettiin erityistä huomiota ilmastuksen parantamiseen. Tämän tuloksena liuoksen nikkelpitoisuudet lisääntyivät erityisesti kasan uudemmissa lohkoissa ja olivat joissakin lohkoissa selvästi yli kolme grammaa litralta. Kaiken kaikkiaan metallien talteenottolaitokseen siirretyn liuoksen nikkelpitoisuus nousi vuoden lopulla noin 2,2 grammaan litraa kohden.

Toisen tuotantolinjan onnistunut ja aikataulun mukainen käyttöönotto kesällä sekä toisen vetytehtaan ja rikkivetygeneraattorin käynnistys syksyllä olivat metallien talteenotossa merkittäviä saavutuksia vuonna 2010. Metallien talteenottolaitos kuitenkin kärsi ensimmäisenä jatkuvan toiminnan vuotenaan myös useista teknisistä käynnistysvaikeuksista sekä niiden aiheuttamista seisokeista. Prosessien optimointi ja pullonkaulojen poistaminen jatkuivat koko vuoden, ja niitä jatketaan myös vuonna 2011. Vuoden 2010 lopulla laitoksen käytettävyys ja tuotanto oli jo parantunut, erityisesti ensimmäisen tuotantolinjan osalta. Laitoksen jatkuvan, täyden kapasiteetin tuotannon varmistaminen edellyttää kuitenkin vielä toimenpiteitä.

Taloudellinen katsaus

Taloudellinen tulos

Talvivaaran vuoden 2010 liikevaihto oli 152,2 miljoonaa euroa (2009: 7,6 miljoonaa euroa). Katsauskaudella myytiin 9 438 tonnia nikkeliä, 20 320 tonnia sinkkiä ja 94 tonnia kobolttia.

Konsernin liiketoiminnan muut tuotot, jotka koostuivat lähinnä nikkeli- ja sinkkitermiinien realisoituneista myyntivoitoista sekä vetytehtaan helmikuisen vian perusteella saadusta keskeytysvakuutuskorvauksesta, olivat 20,9 miljoonaa euroa (2009: 43,1 miljoonaa euroa).

Henkilöstökulut, joihin sisältyvät vuoden 2007 henkilöstön optio-ohjelman henkilöstökulut, olivat 19,9 miljoonaa euroa (2009: 17,7 miljoonaa euroa). Kulujen nousu johtui työntekijöiden määrän kasvusta.

Liiketoiminnan muut kulut olivat 43,8 miljoonaa euroa (2009: 61,1 miljoonaa euroa). Näihin sisältyi realisoituneita tappioita sekä käyvän arvon vähennyksiä koronvaihtosopimuksista, USD-termiineistä ja -optioista. Loput kulut olivat lähinnä kunnossapitokuluja (13,0 miljoonaa euroa) sekä energiakuluja (11,2 miljoonaa euroa).

Liikevoitto oli 25,5 miljoonaa euroa (2009: liiketappio 54,8 miljoonaa euroa).

Vuoden 2010 rahoitustuotot olivat 3,5 miljoonaa euroa (2009: 11,5 miljoonaa euroa). Ne koostuivat pääasiassa talletusten valuuttakurssivoitoista. Rahoituskulut olivat 38,8 miljoonaa euroa (2009: 31,8 miljoonaa euroa). Ne koostuivat pääasiassa 18,7 miljoonan euron suuruisista valuuttakurssitappioista, jotka aiheutuivat 320 miljoonan dollarin projektilainasta ja Nyrstarin 335 miljoonan dollarin ennakkomaksusta. Lainojen korot olivat 18,5 miljoonaa euroa.

Tilikauden tappio ennen veroja oli 9,9 miljoonaa euroa. 3,1 miljoonan euron tuloverot aiheutuivat laskennallisten verosaamisten vähennyksestä, mikä puolestaan johtui johdannaisten myyntiin liittyvästä laskennallisten verovelkojen purusta. Tuotannon ylösajon etenemisen myötä yhtiön tilikauden tappio pieneni 13,1 miljoonaan euroon, kun se vuonna 2009 oli 55,0 miljoonaa euroa.

Yhtiön laaja tulos vuodelta 2010 oli -24,4 miljoonaa euroa (2009: -124,7 miljoonaa euroa). Tähän sisältyy suojausrahaston arvon pienentyminen suojattujen myyntien toteuduttua.

Tase

Tilivuoden investoinnit olivat 115,7 miljoonaa euroa (2009: 118,5 miljoonaa euroa). Investoinnit liittyivät lähinnä liuotuskasojen perustusten rakentamiseen, metallien talteenottolaitoksen toisen tuotantolinjan asennukseen sekä sekundäärikasan kasauslaitteiston ja kuljetushihnojen hankintaan. Konsernin taseessa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvo oli 31.12.2010 yhteensä 728,2 miljoonaa euroa (31.12.2009: 644,4 miljoonaa euroa). Tähän sisältyvät 77,8 miljoonan euron rahoitusleasingsopimukset, josta vuonna 2010 solmittujen rahoitusleasingsopimusten osuus oli 59,9 miljoonaa euroa (2009: 16,0 miljoonaa euroa).

Vuosina 2008–2009 Talvivaara Infrastructure Oy rakensi uuden pistoraitteen, joka yhdistää kaivosalueen valtiolliseen rautatieverkkoon. 30.6.2010 lähtien pistoraide on luokiteltu myytävänä oleviin omaisuuseriin. Ensimmäinen sovittu vähimmäiskuljetusvaatimus saavutettiin toukokuussa 2010, ja Suomen valtio maksoi osan radan lunastushinnasta kesäkuussa. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden määrä väheni 39,4 miljoonaa euroa luokittelumuutoksen vuoksi.

Konsernin vaihto-omaisuus oli vuoden 2010 lopussa 175,4 miljoonaa euroa (31.12.2009: 109,5 miljoonaa euroa). Vaihto-omaisuuden kasvu johtui tuotannon ylösajosta ja sen aiheuttamasta lisäyksestä kasatun malmin määrässä. Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenuun.

Nikkeli-, sinkki- ja USD-termiinit suljettiin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, joten johdannaisinstrumentit koostuivat 31.12.2010 koronvaihtosopimuksista ja USD-määräisistä optioista, joiden arvo oli -1,2 miljoonaa euroa, ja jotka kirjattiin velkoihin (johdannaisinstrumentit 31.12.2009: varat 33,1 miljoonaa).

Vuoden 2010 lopussa rahavarat olivat 165,6 miljoonaa euroa (31.12.2009: 11,9 miljoonaa euroa).

Oman pääoman osuus omassa pääomassa ja veloissa oli 380,3 miljoonaa euroa 31.12.2010 (31.12.2009: 382,6 miljoonaa euroa). Tähän sisältyy noin 25 miljoonan euron hybridilaina. Vuoden 2010 aikana merkittiin ja maksettiin yhteensä 174 378 uutta osaketta yhtiön 2007A optio-oikeuksien perusteella. Osakkeiden merkintähinta, yhteensä 0,5 miljoonaa euroa, on kirjattu omaan pääomaan.

Lainat kasvoivat 438,1 miljoonasta eurosta (31.12.2009) 480,6 miljoonaan euroon (31.12.2010). Lainojen muutoksissa näkyvät helmikuussa 2010 takaisin maksettu 320 miljoonan dollarin projektilaina sekä liikkeeseen laskettu 225,0 miljoonan euron vakuudeton vaihtovelkakirjalaina, joka erääntyy joulukuussa 2015.

Talvivaara sai tilivuonna ennakkomaksuja yhteensä 263,0 miljoonaa euroa. Niihin sisältyvät 335,0 miljoonan dollarin ennakkomaksu Nyrstar NV:n kanssa solmitusta sinkin tuotevirtasopimuksesta sekä Suomen valtion maksama 20 miljoonan euron ennakkomaksu Talvivaara–Murtojärvi-radon lunastuksesta.

Oma pääoma ja velat olivat vuoden lopussa yhteensä 1 216,3 miljoonaa euroa (31.12.2009: 879,0 miljoonaa euroa).

Valuutta- ja hyödykesuojaukset ja suojauslaskenta

Konserni sulki kaikki hyödyke- ja valuuttasuojauspositionsa 320 miljoonan dollarin projektilainan takaisinmaksun yhteydessä helmikuussa 2010. Suojien sulkemisesta saatu nettotuotto oli 46 miljoonaa euroa.

Rahoitus

Joulukuussa yhtiö laski liikkeeseen 225 miljoonan euron vakuudettoman senioristatuksisen vaihtovelkakirjalainan, joka erääntyy vuonna 2015. Arvopaperit ovat vaihdettavissa 27,0 miljoonaan Talvivaaran uuteen osakkeeseen. Vaihtovelkakirjan korko on 4,00 prosenttia ja kokonaistuotto 6,50 prosenttia, mikä johtuu 114,5 prosentin lunastushinnasta maturiteetissa.

Kesäkuussa Talvivaara allekirjoitti 100 miljoonan euron kolmevuotisen luottolimiittisopimuksen pääjärjestäjinä ja lainantantajina toimivien Nordean, Handelsbankenin ja Sampo Pankin kanssa. Luoton marginaali oli 3,00 prosenttia vuoden 2010 loppuun asti ja sen jälkeen 1,75–3,00 prosenttia yhtiön velkaantuneisuusasteen mukaan. Luotto on tarkoitettu Talvivaara-konsernin yleisiin tarpeisiin. 31.12.2010 luottoa ei ollut nostettuna.

Kesäkuussa Talvivaara allekirjoitti myös Finnveran myöntämän 10 miljoonan euron investointi- ja käyttöpääomailain, jonka laina-aika on kahdeksan vuotta ja marginaali 4,1 prosenttia. Laina on nostettu kokonaisuudessaan.

Kesäkuussa Suomen valtio maksoi ensimmäisen, 50 prosentin, erän Talvivaara–Murtojärvi-radon yhteensä 40 miljoonan euron (ALV 0 %) korvauksesta. Koko kesäkuuisella suorituksella lyhennettiin 41 miljoonan euron lainaa, jolla Talvivaara Infrastructure Oy rahoitti rautatien rakentamisen.

Helmikuussa Talvivaara teki sinkkituotantoa koskevan tuotevirtasopimuksen Nyrstarin kanssa. Nyrstar maksoi sopimukseen liittyen 335 miljoonan dollarin ennakkomaksun, josta suurin osa käytettiin 320 miljoonan dollarin projektilainan takaisinmaksuun.

Helmikuussa Talvivaara nosti 25 miljoonan euron suuruisen hybridilainan, joka on kirjattu omaksi pääomaksi IFRS-standardien mukaisesti.

Liiketoiminnan kehitys ja kaupalliset järjestelyt

Sinkkituotantoa koskeva tuotevirtasopimus Nyrstarin kanssa

Talvivaara Sotkamo Oy teki sinkkituotantoa koskevan tuotevirtasopimuksen Nyrstarin kanssa helmikuussa 2010. Sopimusehtojen mukaan Talvivaara toimittaa koko sinkkituotantonsa Nyrstarille siihen asti kunnes 1,25 miljoonaa tonnia sinkkiä on toimitettu.

Nyrstar maksoi Talvivaaralle 335 miljoonan dollarin ennakkomaksun sinkkituotevirrasta. Lisäksi Nyrstar maksaa Talvivaaralle 350 euron louhinta- ja prosessointimaksun jokaisesta toimitetusta sinkkitonnista (maksuun liittyy hinnankorotusmekanismi, joka perustuu rikin ja propaanin hintamuutoksiin). Osapuolet sopivat myös seuraavasta hinnanjakomekanismista:

- Vähintään sopimuksen seitsemän ensimmäisen voimassaolovuoden aikana tai kunnes 600 000 tonnia sinkkiä on toimitettu Nyrstar maksaa Talvivaaralle 10 prosenttia Lontoon metallipörssin (LME) sinkin hintanoteerauksesta siltä osin kuin noteeraus ylittää 2 500 dollaria tonnilta (3 000 dollariin tonnilta asti) ja 30 prosenttia LME:n sinkin hintanoteerauksesta siltä osin kuin noteeraus ylittää 3 000 dollaria tonnilta; ja

- tämän jälkeen sopimuksen loppuajana Nyrstar maksaa Talvivaaralle 30% siitä osuudesta, millä LME:n sinkin hintanoteeraus ylittää 350 euron luhinta- ja prosessointimaksun jokaisesta tonnista toimitettua sinkkiä.

Nyrstar on myös sopinut, että se toimittaa Talvivaaralle enintään 150 000 tonnia rikkihappoa vuodessa sopimuksen voimassaoloajana käytettäväksi Talvivaaran bioliuotusprosessissa.

Uraanin talteenotto sivutuotteena

Talvivaara ilmoitti helmikuussa, että se suunnittelee aloittavansa muiden metallien sivutuotteena saatavan uraanin talteenoton ja hyödyntämisen uraanipuolituotteena (yellow cake). Yhtiö aikoo ottaa uraania talteen päätuotteiden liuotusprosessista teknisesti yksinkertaisella ja turvallisella uuttomenetelmällä, joka on metallien talteenotossa laajalti käytössä oleva menetelmä.

Suunnitellun uuttolaitoksen arvioidaan olevan noin 40–50 miljoonan euron investointi. Vuosittaisiksi tuotantokustannuksiksi arvioidaan noin kaksi miljoonaa euroa. Vuosituotannon määräksi arvioidaan noin 350 tonnia uraania eli noin 410 tonnia uraanipuolituotetta.

Suunniteltu uraanituotanto edellyttää vielä viranomaishyväksyntöjä sekä Suomen hallituksen hyväksyntää. Talvivaara jätti huhtikuussa 2010 työ- ja elinkeinoministeriöön ydinenergiain mukaisen hakemuksen uraanin talteenottamisesta sivutuotteena.

Neuvotteluja uraanin myynti- ja ostosopimuksesta käytiin pääosin vuonna 2010. Sopimus Cameco Corporationin kanssa allekirjoitettiin alkuvuodesta 2011 kuten katsauskauden jäkeisissä tapahtumissa kerrotaan.

Nikkelin vuosituotannon kasvattaminen yli 50 000 tonniin

Talvivaara ilmoitti lokakuussa, että kaivoksen mineraalivarannot ovat 54 prosenttia aiemmin arvioitua suuremmat. Tämän seurauksena yhtiö käynnisti projektin, jonka tarkoituksena on selvittää mahdollisuuksia lisätä Sotkamon kaivoksen tuotantokapasiteettia. Selvitystyön aikana arvioidaan erilaisia tuote- ja kapasiteettivaihtoehtoja, raaka-aineiden ja materiaalien saatavuutta, logistiikkaa, taloudellista kannattavuutta ja lupaprosesseja. Vuonna 2011 keskitytään erityisesti alustaviin teknisiin selvityksiin ja lupaprosessiin. Arvioiden mukaan laajennettu tuotantovoitaisiin aloittaa aikaisintaan vuonna 2015.

Geologia

Talvivaara suoritti Kuusilammen ja Kolmisopen esiintymillä onnistuneita kairauksia vuosina 2009 ja 2010. Kairausten tuloksena yhtiö ilmoitti suuremmista mineraalivarannoista lokakuussa 2010.

Varannot on raportoitu JORC-luokittelun mukaisesti. Kokonaismineraalivarantojen määrä, 1 550 miljoonaa tonnia, on 54 prosenttia suurempi kuin joulukuussa 2008 ilmoitettu 1 004 miljoonaa tonnia. Todetut ja todennäköiset mineraalivarannot kasvoivat 75 prosenttia, 1 121 miljoonaa tonniin. Kokonaisvarantojen arvioidaan sisältävän 3,4 miljoonaa tonnia nikkeliä (vuoden 2008 varannoissa 2,2 miljoonaa tonnia) ja 7,6 miljoonaa tonnia sinkkiä (aiemmin 5,0 miljoonaa tonnia).

Suurin osa uusista mineraalivarannoista löytyi Kolmisopen esiintymän täydennyskairauksissa. Täydennyskairausten perusteella esiintymän kokonaisvarannot kasvoivat 270 prosenttia, 178 miljoonasta tonnista 660 miljoonaa tonniin.

Kuusilammen esiintymän geologisilla kartoituksilla ja timanttikairauksilla keskityttiin ensisijaisesti varantojen luokituksen parantamiseen. Tuloksena oli 56 prosentin lisäys todettuihin ja todennäköisiin mineraalivarantoihin, 505 miljoonasta tonnista 788 miljoonaa tonniin. Kokonaismineraalivaranto on noin 8 prosenttia suurempi, 890 miljoonaa tonnia. Molempien esiintymien metallipitoisuudet säilyivät muuttumattomina (0,22 prosenttia nikkeliä ja 0,49 prosenttia sinkkiä), mikä vahvistaa entisestään malmioiden koostumuksen tasalaatuisuutta.

Kuusilammen ja Kolmisopen esiintymien välillä sekä Kolmisopen esiintymän pohjoispuolella on edelleen merkittävä malminetsintäpotentiaali.

Tutkimus ja kehitys

Talvivaara keskittyi tutkimus- ja kehitystoiminnassaan biokasaliuotuksen ja metallien talteenotto prosessin optimointiin sekä lisämetsallien talteenottoon biokasasta saatavasta liuoksesta.

Bioliuotusprosessin kehitystyössä pyrittiin ymmärtämään liuotuskasan toimintaa entistä paremmin, parantamaan kasan ilmastustapoja sekä optimoimaan kasan hydrodynamiikkaa. Metallien talteenotossa kehitettiin tuotteiden laatua erityisesti kosteuden ja kemiallisen puhtauden osalta. Lisäksi tehtiin tutkimuksia, joiden tavoitteena on toimintakustannusten, kuten lipeän kulutuksen, vähentäminen.

Rikkivety päästöjen aiheuttamien hajuongelmien tehokas ehkäisy oli yksi tärkeimmistä lyhyen aikavälin kehityskohteista vuoden 2010 alkupuolella. Tuolloin ilmeni, että metallien talteenotto laitoksen kaasunpesukapasiteetti oli riittämätön kaupallisen mittakaavan tuotantoon. Aluksi yhtiö lähti kehittämään nykyistä lipeän käyttöön perustuvaa kaasunpesujärjestelmäänsä ja tutki samalla myös muita käsittelyvaihtoehtoja. Lopulta menetelmäksi valittiin rikkivedyn poistaminen vetyperoksidin avulla. Menetelmä otettiin tuotantokäyttöön vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Uuttomenetelmän kehittämistä uraanin talteenottamiseksi liuoksesta jatkettiin vuonna 2010. Vuoden jälkipuolella keskityttiin entistä enemmän prosessin kehittämiseen teollisessa mittakaavassa sekä suunnitellun tuotantolaitoksen perus- ja detaljisuunnitteluun.

Talvivaara jatkoi liuoksen sisältämän mangaanin rikastamiseen liittyviä teknisiä tutkimuksia. Mangaanimetallin, -oksidin ja -sulfaatin rikastamiseen käytettiin onnistuneesti elektrolyysiteknologiaa. Päätökset mahdollisesta investoinnista kaupallisen mittakaavan mangaanin tuotantoon on lykätty tuonnemmaksi, sillä ne edellyttävät mangaanituotteiden tuotantoon ja markkinointiin liittyvää kumppanuussopimusta.

Kestävä kehitys

Talvivaara jatkoi toimintansa kehittämistä kestäväen kehityksen ohjelmansa mukaisesti. Ohjelmassa korostetaan jatkuvaa parantamista ja toiminnan tehokkuutta.

Talvivaaran tavoitteena on luoda turvallinen ja terveellinen työympäristö, ja yhtiö jatkoi turvallisuuskulttuurinsa kehittämistä "nolla tapaturmaa" -periaatteen pohjalta. Aktiivisen turvallisuustyön ansiosta työtapaturomatiheys vuonna 2010 oli 10,7 tapaturmaa miljoonaa työtuntia kohden (2009: 11 tapaturmaa).

Talvivaara on sitoutunut ympäristötehokkuuden ja operatiivisen riskienhallinnan jatkuvaan kehittämiseen sekä toimintansa ympäristövaikutusten vähentämiseen. Ilmapäästöjen vähentämiseen liittyvät investoinnit paransivat yhtiön ympäristönsuojelun tasoa vuoden loppua kohden. Vuonna 2011 on toteutettava vielä joitakin parannuksia pöly- ja rikkivety päästöjen vähentämiseksi, jotta ympäristöluvassa asetetut vaatimukset voidaan saavuttaa säännönmukaisesti.

Vuodelle 2010 asetetut tavoitteet kemikaalien hallinnointiin liittyvän REACH-säännösten sekä aineiden ja seosten luokitusta, merkintää ja pakkaamista koskevan CLP-sääntelykehysten noudattamiseksi saavutettiin. Yhtiö toimitti rekisteröintiviranomaisille nikkeli- ja sinkkisulfidia koskevat asiakirjat ja keräsi ja koosti CLP-asetuksen mukaiset tiedot kaikista Talvivaaran käyttämistä aineista.

Talvivaara ja 25 muuta suomalaisyhtiötä osallistuivat CDP-asetuksen mukaiseen hiilijalanjälkiraportoinnin hankkeeseen. Näiden tietojen kerääminen ja raportointi helpottaa yhtiön kasvihuonekaasupäästöjen optimointia tulevaisuudessa.

Vuonna 2010 käynnissä olleet lupaprosessit liittyivät uraanin talteenottoon sivutuotteena sekä Talvivaaran kaivoksen nykyisen ympäristöluvan päivittämiseen. Uraanin rikastamiseen liittyvä ympäristövaikutusten arviointi suoritettiin vuonna 2010. Yhtiö aikoo jättää prosessiin liittyvän ympäristölupahakemuksen vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä. Nykyisen ympäristöluvan uusimishakemus jätetään niin ikään maaliskuun 2011 loppuun mennessä. Hakemukseen liittyvä päivitystyö tehtiin pääosin vuonna 2010.

Alueen tulevaa luonnonmukaistamista ja seurantavelvoitteita varten asetettu vakuus oli vuoden lopussa 27,0 miljoonaa euroa (2009: 15,3 miljoonaa euroa).

Joulukuussa 2010 Talvivaara saavutti merkittävän viirstanpylvään ympäristöjohtamistyössään, kun sen ympäristöjärjestelmälle myönnettiin ISO 14001 -sertifikaatti. Sertifikaatti kattaa yhtiön kaikki toiminnot. Talvivaaran ISO 14001 -järjestelmän mukaisia tavoitteita ovat jatkuva parantaminen, luonnonvarojen kestävä ja taloudellinen käyttö sekä yhtiön kaikkien prosessien kehittäminen kaivostoiminnan ympäristövaikutusten pitämiseksi mahdollisimman pieninä.

Riskienhallinta ja tärkeimmät riskit

Riskien hallintaa koskevan hyvän hallinnointitavan mukaisesti Talvivaaralla on käynnissä jatkuva, hallituksen hyväksymä prosessi riskien tunnistamiseksi, niiden vaikutuksien mittaamiseksi tiettyjen oletusten pohjalta sekä riskien hallitsemiseen tarvittavin ennakoiviin toimenpiteisiin ryhtymiseksi.

Vuonna 2010 Talvivaara keskittyi riskienhallintatyössään kehittämään osasto- ja toimintotason riskienhallintakäytäntöä. Kehitystyötä tehtiin muun muassa sisäisissä kehitysohjelmissa, jotka liittyivät ympäristöasioihin, työterveyteen ja -turvallisuuteen, sisäiseen kontroleihin ja tuotantovarmuuteen. Vuoden 2011 tavoitteena on päivittää konsernitason riskienhallintaohjelmat siten, että ne vastaavat Talvivaaran tämänhetkistä kehitysvaihetta, jossa on siirrytty projektiyhtiöstä tuotantoa harjoittavaksi yhtiöksi. Konsernitason riskiarviointi perustuu osastotason arvioinnin tuloksiin sekä käytetyistä riskiarviointityökaluista saatuun kokemukseen. Arvioinnissa huomioidaan tunnistettujen riskien todennäköisyys ja arvioitu vaikutus.

Talvivaaran toimintaan vaikuttavat erilaiset kaivosalan yleiset riskit, kuten Talvivaaran mineraaliesiintymien tuotannolliseen kehittämiseen liittyvät riskit, arviot varannoista ja resursseista, infrastruktuuririskit ja hyödykehintojen volatiliteetti. Riskejä liittyy myös valuuttojen vaihtokursseihin, johtamis- ja valvontajärjestelmiin, edellisten tilikausien tappioihin ja epävarmuuksiin Talvivaara-konsernin tulevasta kannattavuudesta, yhteistyökumppaneihin, riippuvuuteen avainhenkilöistä sekä lakien, säännösten ja niihin liittyvien kustannusten vaikutuksiin, ympäristövahinkoihin sekä Talvivaaran kaivospiiriin ja kaivoslupaan.

Lyhyen aikavälin toiminnan riskit koskevat Talvivaarassa parhaillaan toteutettavaa toiminnan ylösajoa. Yhtiö on osoittanut, että sen kaikki tuotantoprosessit toimivat teollisessa mittakaavassa. Ylösajon nopeuteen voi silti liittyä riskitekijöitä, kuten puutteita tuotantolaitteiden luotettavuudessa ja kestävyudessa, liuotusnopeudessa ja biokasaliuotukseen liittyvässä metallien talteenotossa. Lisäksi Talvivaaralla saattaa olla tuotantoon tai tuotannon ylösajoon liittyviä riskejä, jotka eivät ole tällä hetkellä tiedossa tai joihin yhtiö ei voi vaikuttaa.

Nikkelin markkinahinta on historiallisesti vaihdellut merkittävästi, ja Talvivaara odottaa volatiliteetin jatkuvan edelleen. Tähän vaikuttavat kysynnän ja tarjonnan tasapainossa tapahtuvat muutokset, makroekonomiset tekijät ja valuuttakurssien vaihtelut. Koska noin 90 prosenttia Talvivaaran liikevaihdosta on tällä hetkellä peräisin nikkelin myynnistä, nikkelin hintamuutoksilla on välitön ja merkittävä vaikutus yhtiön taloudelliseen tulokseen ja liiketoimintaan. Helmikuusta 2010 lähtien Talvivaaralla ei ole ollut suojauksia metallien hintojen vaihteluja vastaan. Täysi tai lähes täysi alttius nikkelin hinnan muutoksille on Talvivaaran strategian mukaista, sillä yhtiön näkemyksen mukaan Talvivaaran kaivos voi toimia kannattavasti alhaistenkin raaka-ainehintojen kausina.

Talvivaaran liikevaihto syntyy lähes pelkästään Yhdysvaltain dollareina, kun taas yhtiön kustannukset ovat euromääräisiä. Euron mahdollinen vahvistuminen dollariin nähden voi haitata yhtiön liiketoimintaa ja heikentää sen taloudellista tilannetta olennaisesti. Talvivaara suojautuu dollarin kurssimuutoksilta tapauskohtaisesti. Tavoitteena on rajoittaa dollarin heikentymisen aiheuttamia negatiivisia vaikutuksia kulloinkin perustellulla tavalla.

Mikäli Talvivaara ei pysty tuottamaan riittäviä määriä myytäviä tuotteita, erityisesti nikkeliä, tai mikäli tuotantokustannukset nousevat odottamattomasti tai mikäli hyödykehinnat tai valuuttakurssit muuttuvat äkisti ja merkittävästi, yhtiölle saattaa aiheutua likviditeetti- ja jälleenrahoitusriskejä. Talvivaara pyrkii pienentämään maksuvalmiusriskiä seuraamalla tarkasti maksuvalmiuttaan. Tavoitteena on havaita mahdollisesti uhkaavat epäedulliset muutokset hyvissä ajoin ja saada riittävästi aikaa tarvittavan luoton tai muun rahoituksen

hankkimiseen kohtuullisin ehdoin. Talvivaara pyrkii myös pitämään pitkäaikaisten velkojen maturiteettiprofiilin tasapainossa jälleenvakuutusriskien vähentämiseksi.

Henkilöstö

Talvivaaran henkilöstö kasvoi edelleen voimakkaasti vuonna 2010, ja henkilöstömäärä lisääntyi 308:sta 389:een. Suurin osa henkilöstöstä on rekrytoitu paikallisesti Kainuun alueelta, missä Talvivaara on suurin uusien työpaikkojen luoja.

Työntekijöiden keski-ikä oli edelleen 38,5 vuotta, ja henkilöstön ikäjakauma vastaa teollisuuden keskiarvoa Suomessa. Vaikka Talvivaaran rekrytointivauhti onkin poikkeuksellisen kiivas, yhtiö haluaa säilyttää henkilöstön ikärakenteen järkevänä. Kaivosteollisuus on perinteisesti miesvaltainen, mutta Talvivaara pyrkii palkkaamaan myös naisia. Tämä on kuitenkin osoittautunut haasteelliseksi naishakijoiden vähyden vuoksi.

Talvivaaran henkilöstön vaihtuvuus väheni vuonna 2010. Vaihtuvuutta oli lähinnä yhtiön palvelukseen hiljattain tulleiden joukossa, eikä se vaikuttanut yhtiön toimintaan. Talvivaara Sotkamo Oy:n henkilöstön vaihtuvuus oli 5,1 prosenttia (2009: 10,6 prosenttia). Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:ssä ei tapahtunut henkilöstömuutoksia (vuonna 2009 vaihtuvuus oli 10,6 prosenttia).

Talvivaaran työntekijöiden palkat perustuvat toimialan työehtosopimukseen sekä yhtiön omaan, työn vaativuuteen perustuvan luokitteluun. Kokonaispalkka koostuu peruspalkasta sekä lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinohjelmista. Vuosittaiset lyhyen aikavälin kannustinkriteerit perustuvat sekä työntekijän henkilökohtaisiin että yhtiön tuloksiin. Tuotannon ylösajovaiheessa ensisijaisena kriteerinä on tuotantomäärä. Talvivaaran pitkän aikavälin kannustinohjelmiin kuuluvat vuonna 2007 käynnistetty, koko henkilöstöä koskeva osakeoptio-ohjelma, sekä johdon omistusyhtiö Talvivaara Management Oy. Jälkimmäinen on suunnattu yhtiön ylimmälle johdolle, ja se edellyttää osallistujilta henkilökohtaisia sijoituksia yhtiön osakkeisiin.

Henkilöstön kehittäminen perustuu vuosittaisiin koulutus- ja kehityssuunnitelmiin. Kaikki Talvivaaran työntekijät saavat perehdytyskoulutuksen, jossa paneudutaan muun muassa työturvallisuusasioihin. Lisäksi yhtiön tavoitteena on, että koko henkilöstö on suorittanut ensiapukurssin.

Muutokset johtoryhmässä

Tekniikan lisensiaatti Eeva Ruokonen nimitettiin Talvivaaran kestävän kehityksen johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi helmikuun 2010 alusta alkaen.

Diplomi-insinööri Jari Voutilainen nimitettiin Talvivaaran liiketoiminnan kehitysjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi joulukuusta 2010 alkaen.

Hallinnointiperiaatteet

Talvivaara julkaisee selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2010 vuosikertomuksessa sekä erikseen yhtiön www-sivuilla osoitteessa www.talvivaara.com viikolla 13. Selvitys ei ole osa hallituksen toimintakertomusta.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Talvivaaran varsinainen yhtiökokous pidettiin 15.4.2010. Kokouksessa päätettiin muun muassa seuraavaa:

- Yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi muutettiin kahdeksan. Gordon Edward Haslam, D. Graham Titcombe, Eileen Carr, Eero Niiva, Saira Miettinen-Lähde ja Pekka Perä valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi. Roland Junck ja Tapani Järvinen valittiin uusiksi jäseniksi hallitukseen.
- Yhtiön yhtiöjärjestyksen määräystä 5 muutettiin niin, että kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

- Yhtiön yhtiöjärjestyksen määräystä 12 muutettiin niin, että kutsu varsinaiseen tai ylimääräiseen yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kaksikymmentäyksi (21) päivää ennen kokousta, mutta kuitenkin viimeistään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Lisäksi osakkeenomistajan on ilmoitettava yhtiölle voidakseen osallistua yhtiökokoukseen. Ilmoitus tulee tehdä viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.
- Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 10 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta julkisessa kaupankäynnissä sekä päättämään enintään 10 000 000 yhtiön oman osakkeen luovuttamisesta. Kumpikin valtuutus poikkeaa osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Liikkeelle laskettujen, Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon rekisteröityjen osakkeiden määrä oli 31.12.2010 yhteensä 245 316 718 osaketta. Kun otetaan huomioon 14.5.2008 merkittäväksi tarjotun vaihtovelkakirjalainan sekä vuoden 2007 optio-ohjelman vaikutukset, yhtiön täysi auktorisoitu osakemäärä oli vuoden lopussa 263 669 291. Erityisiä oikeuksia, jotka liittyvät 16.12.2010 liikkeeseen laskettuun 225 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainaan, ei ollut tilivuoden 2010 päättyessä vielä myönnetty. Tästä syystä vaihtovelkakirjalainan vaikutusta yhtiön täyteen auktorisoituun osakemäärään ei ole ilmoitettu.

Osakkeiden merkintäaika 2007A-optioilla alkoi 1.4.2010 ja päättyi 31.3.2012. Yhtiön 2007A-optio-oikeuksien perusteella oli 31.12.2010 mennessä merkitty yhteensä 174 378 Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oy:n uutta osaketta. Yhtiön 2007A-optio-oikeuksista on vielä käyttämättä 2 158 722 kappaletta.

31.12.2010 seuraavat osakkeenomistajat omistivat yli viisi prosenttia Talvivaaran osakkeista ja äänioikeudesta: Pekka Perä (23,0 prosenttia), Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmia (8,6 prosenttia) ja BlackRock Investment Management Ltd (6,0 prosenttia).

Osakeperusteiset kannustinjärjestelmät

28.2.2007 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä yhtiö päätti jakaa vastikkeetta osakeoptioita yhtiön ja sen tytäryhtiöiden avaintyöntekijöille. Optiot oikeuttavat merkitsemään enintään 6 999 300 yhtiön uutta osaketta sen jälkeen, kun yhtiön osake jaettiin 1:70-suhteessa (vuoden 2007 optio-ohjelma). Vuoden 2007 optio-ohjelman ehtojen mukaan yhtiön hallitus päättää osakeoptioiden jakamisesta.

Vuoden 2010 aikana hallitus jakoi 176 600 kappaletta 2007A-sarjan optioita, 245 100 kappaletta 2007B-sarjan optioita ja 663 000 kappaletta 2007C-sarjan optioita palkitsemiskomitean suosituksen perusteella yhtiön ja sen tytäryhtiöiden henkilöstölle. Optiot oikeuttavat merkitsemään kaikkiaan 1 084 700 uutta osaketta. Vuodesta 2007 lähtien jaetuista optioista yhtiölle palautettiin vuoden 2010 aikana 72 000 kappaletta 2007A-optioita, 48 000 kappaletta 2007B-optioita ja 192 000 kappaletta 2007C-optioita, jotka oikeuttavat merkitsemään 312,000 osaketta. Vuonna 2010 merkittiin yhteensä 174 378 Talvivaaran uutta osaketta yhtiön 2007A-optio-oikeuksien perusteella. Vuoden 2007 optio-ohjelman perusteella jaettavissa olevien optioiden määrä vuoden 2010 päättyessä oli yhteensä 874 100 kappaletta 2007C-optioita. Käyttämättä olevien optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden äänioikeus on 2,4 prosenttia osakkeiden kokonaisuudesta.

Joulukuussa 2010 Talvivaaran hallitus päätti uudesta Talvivaara-konsernin johtoryhmän jäsenten (jäljempänä osallistujat) osakeomistusjärjestelmästä, jonka tarkoituksena on mahdollistaa osallistujien merkittävä pitkäaikainen osakeomistus yhtiössä. Järjestelmän kautta osallistujat sijoittavat henkilökohtaisesti huomattavan määrän omia varojaan yhtiön osakkeisiin. Osallistujat rahoittavat sijoituksensa osittain itse ja osittain yhtiön lainoituksen avulla.

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö myönsi Talvivaara Management Oy:lle 5,7 miljoonan euron lainan yhtiön osakkeiden hankkimista varten. Lainan korko on 3,0 prosenttia ja se maksetaan kokonaisuudessaan takaisin viimeistään vuonna 2014. Talvivaara Management Oy:n omistamat 1 104 000 osaketta on pantattu Talvivaaralle lainan vakuudeksi.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Uraanin myynti- ja ostosopimus Cameco Corporationin kanssa

Talvivaara ja Cameco Corporation allekirjoittivat 7.2.2011 uraanin myynti- ja ostosopimuksen. Sopimusehtojen mukaan Cameco sijoittaa varoja uraanin talteenottolaitoksen rakentamiseen. Talvivaara laskuttaa investointikuluja Camecolta euromääräisinä siten, että investoinnin arvo vastaa enintään 60 miljoonaa dollaria. Camecon investointi maksetaan takaisin uraanipuolituotteen toimituksilla ensimmäisten sopimusvuosien aikana. Sen jälkeen kun investointi on maksettu takaisin, Cameco ostaa Sotkamossa tuotetun uraanin 31.12.2027 saakka voimassa olevan myynti- ja ostosopimuksen mukaisesti hintaan, joka perustuu toimitushetken markkinahintoihin. Talvivaaran uraanin tuotantomääräksi arvioidaan noin 350 tonnia uraania, mikä vastaa noin 410 tonnia uraanirikastetta (UO₄) vuodessa.

Nyt solmittu sopimus edellyttää vielä Euratomin hankintakeskuksen vahvistusta sekä Euroopan komission hyväksyntää Euratomin perustamissopimuksen mukaisesti. Asianmukaiset luvat on saatava myös Suomen viranomaisilta. Talvivaara ja Cameco odottavat saavansa Euratomin hyväksynnän muutaman kuukauden kuluessa. Talvivaara jätti huhtikuussa 2010 työ- ja elinkeinoministeriöön ydinenergialain mukaisen hakemuksen uraanin talteenottamisesta sivutuotteena. Kaivoksella on meneillään myös uraanin talteenotto toimintaan liittyvä ympäristövaikutusten arviointi, ja uraanin tuotantoon liittyvää ympäristölupahakemusta valmistellaan.

Ylimääräisen yhtiökokouksen päätös vaihtovelkakirjalainaan liittyvistä erityisistä oikeuksista

Talvivaaran 27.1.2011 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa päätettiin hyväksyä hallituksen ehdotus erityisten oikeuksien antamiseksi liittyen 225 miljoonan euron suuruiseen, vuonna 2015 erääntyvään senioristatukseen vakuudettomaan vaihtovelkakirjalainaan, joka laskettiin liikkeeseen 16.12.2010. Erityiset vaihto-oikeudet myönnettiin maksutta velkakirjojen alkuperäisille merkitsijöille ja/tai velkakirjojen myöhemmille ostajille.

Erityisten oikeuksien antamisen seurauksena ja olettaen, että vaihtohintaan ei tehdä tarkistuksia, velkakirjat voidaan vaihtaa enintään 26 967 028:ksi yhtiön uudeksi osakkeeksi 7,0043 Englannin punnan (8,3435 euron) alkuperäisellä osakekohtaisella vaihtohinnalla. Näiden osakkeiden määrä vastaa noin 11 prosenttia tällä hetkellä liikkeeseen lasketuista osakkeista. Oikeus vaihtaa velkakirjat osakkeiksi alkaa, kun yhtiö on ilmoittanut velkakirjojen haltijoille erityisten oikeuksien antamista koskevan päätöksen hyväksymisestä, ja päättyy 10.12.2015.

Kun otetaan huomioon 16.12.2010 ja 14.5.2008 merkittäväksi tarjottujen vaihtovelkakirjalainojen sekä vuoden 2007 optio-ohjelman vaikutukset, yhtiön täysi auktorisoitu osakemäärä oli vuoden 2010 lopussa 296 756 846 osaketta.

Talvivaara–Murtomäki-radon vähimmäiskuljetusvaatimuksen täytyminen

Vuosina 2008–2009 Talvivaara rakensi 25 kilometriä pitkän pistoraitteen, joka yhdistää kaivosalueen valtiolliseen rautatieverkostoon. Jos sopimuksen mukaiset, rautatien vähimmäiskuljetusmääriä koskevat ehdot täyttyvät, Suomen valtio korvaa Talvivaara Infrastructure Oy:lle rakentamiskustannuksia kahdessa erässä 40 miljoonaan euroon asti (ALV 0 %). Tällöin rautatie siirtyy Suomen valtion omaisuudeksi ja siitä tulee osa valtion rautatieverkostoa. Ensimmäinen sovittu kuljetustavoite saavutettiin vuonna 2010, jonka jälkeen Suomen valtio maksoi 20 miljoonan euron osuuden radan lunastushinnasta. Loppuosa vähimmäiskuljetusmäärästä saavutettiin tammikuussa 2011, ja Talvivaara odottaa saavansa loppusuorituksen Suomen valtiolta vuoden 2011 alkupuolella.

Lyhyen aikavälin näkymät

Talvivaara odottaa, että Sotkamon kaivoksen tuotannon ylösajo jatkuu suunnitelmien mukaisesti vuonna 2011 ja arvioi nikkelin vuosituotannon määräksi 30 000–35 000 tonnia. Tuotannon odotetaan kasvavan aluksi noin 20–30 prosenttia vuosineljännestä kohden. Vuoden jälkipuoliskolla kasvun odotetaan kiihtyvän noin 40 prosenttiin, kun metallien talteenottolaitoksen prosessien optimointi etenee ja metallipitoista liuosta saadaan metallien talteenottolaitokseen entistä enemmän erityisesti sekundääri-liuotuskasasta.

Nikkelimarkkinoiden lyhyen aikavälin näkymät ovat myönteiset. Lontoon metallipörssin (LME) hintanoteerauksen odotetaan pysyvän edelleen selvästi yli 20 000 dollarissa tonnilta ja mahdollisesti lähentelevän jopa 30 000 dollaria tonnilta. Nikkelihintojen volatilitietin odotetaan kuitenkin pysyvän korkeana nikkeliin kohdistuvan sijoitustoiminnan, makroekonomisten tekijöiden ja valuuttakurssimarkkinoilla tapahtuvien muutosten vuoksi.

Nikkelin kysynnän odotetaan jatkuvan vahvana Kiinassa maan rahapolitiikan tiukentumisesta huolimatta. Kiinan ruostumattoman teräksen valmistukseen liittyvä nikkelin kysynnän kasvu sekä läntisten talouksien elpyminen ovat aiheuttaneet vajauksen nikkelin tarjonnassa. Tilanne saattaa jatkua samanlaisena myös vuonna 2011, sillä tarjonnan ei odoteta lisääntyvän merkittävästi vuoden aikana.

Hallituksen esitys voitonjaosta

Hallitus esittää 28.4.2011 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta tilivuodelta 2010.

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj

Hallitus

KONSERNIN TULOSLASKELMA

	Tilintarkas- tamaton 10-12/ 2010	Tilintarkas- tamaton 10-12/ 2009	Tilintarkas- tamaton 1-12/ 2010	Tilintar- kastettu 1-12/ 2009
(kaikki luvut EUR '000)				
Liikevaihto	60 218	4 967	152 163	7 571
Liiketoiminnan muut tuotot	3 661	5 966	20 904	43 118
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	14 003	28 410	67 100	75 587
Materiaalit ja palvelut	-30 745	-24 889	-99 029	-65 156
Henkilöstökulut	-5 498	-6 064	-19 944	-17 695
Poistot ja arvonalentumiset	-13 757	-11 384	-51 948	-37 061
Liiketoiminnan muut kulut	-13 556	-28 574	-43 790	-61 140
Liikevoitto/tappio(-)	14 326	-31 568	25 456	-54 776
Rahoitustuotot	81	82	3 477	11 526
Rahoituskulut	-13 293	-13 596	-38 841	-31 835
Rahoituskulut (netto)	-13 212	-13 514	-35 364	-20 309
Voitto/tappio(-) ennen veroja	1 114	-45 082	-9 908	-75 085
Tuloverot	-5 823	12 071	-3 144	20 127
Kauden voitto/tappio(-)	-4 709	-33 011	-13 052	-54 958
Jakautuminen:				
Emoyrityksen omistajille	-3 869	-26 852	-12 953	-45 267
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	-840	-6 159	-99	-9 691
	-4 709	-33 011	-13 052	-54 958
Emoyrityksen omistajille kuuluva osake- kohtainen voitto/tappio(-) (EUR/osake)				
Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu	-0,02	-0,11	-0,06	-0,19

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	Tilintarkas- tamaton 10-12/ 2010	Tilintarkas- tamaton 10-12/ 2009	Tilintarkas- tamaton 1-12/ 2010	Tilintar- kastettu 1-12/ 2009
(kaikki luvut EUR '000)				
Kauden voitto/tappio(-)	-4 709	-33 011	-13 052	-54 958
Muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioon otettuna				
Rahavirtojen suojaukset	-2 769	-5 877	-11 341	-69 705
Muut laajan tuloksen erät, verovaikutus huomioon otettuna	-2 769	-5 877	-11 341	-69 705
Laaja tulos	-7 478	-38 888	-24 393	-124 663
Jakautuminen:				
Emoyrityksen omistajille	-6 084	-31 553	-22 026	-101 031
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	-1 394	-7 335	-2 367	-23 632
	-7 478	-38 888	-24 393	-124 663

KONSERNIN TASE

	Tilintarkas- tamaton 31.12.2010	Tilintar- kastettu 31.12.2009
(kaikki luvut EUR '000)		
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	728 226	644 356
Biologiset hyödykkeet	8 464	6 614
Aineettomat hyödykkeet	7 737	7 846
Laskennalliset verosaamiset	22 421	21 548
Muut saamiset	7 626	7 582
Myytävissä olevat rahoitusvarat	464	-
	774 938	687 946
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	175 361	109 512
Myyntisaamiset	52 354	3 913
Muut saamiset	8 702	15 477
Johdannaisinstrumentit	40	50 244
Rahavarat	165 555	11 877
	402 012	191 023
Myytäväenä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	39 391	-
Varat yhteensä	1 216 341	878 969
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	80	80
Osakeanti	91	-
Ylikurssirahasto	8 086	8 086
Suojausrahasto	7 494	16 567
Muut rahastot	433 012	417 448
Kertyneet voittovarot	-84 322	-71 368
	364 441	370 813
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	15 831	11 784
Oma pääoma yhteensä	380 272	382 597
Pitkäaikaiset velat		
Lainat	437 623	384 300
Saadut ennakkomaksut	231 812	-
Ostovelat	17	-
Johdannaisinstrumentit	-	3 110
Varaukset	3 935	1 594
	673 387	389 004
Lyhytaikaiset velat		
Lainat	42 934	53 811
Saadut ennakkomaksut	35 243	-
Ostovelat	39 408	29 669
Muut velat	43 820	9 875
Johdannaisinstrumentit	1 277	14 013
	162 682	107 368
Velat yhteensä	836 069	496 372
Velat ja oma pääoma yhteensä	1 216 341	878 969

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

(kaikki luvut EUR '000)

	Osake- pääoma	Osakeanti	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Suojausrahasto	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallatto- mien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2009	80	-	8 086	320 607	72 332	13 412	-26 101	388 416	35 470	423 886
Kauden tulos	-	-	-	-	-	-	-45 267	-45 267	-9 691	-54 958
Laaja tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Rahavirtojen suojaukset	-	-	-	-	-55 765	-	-	-55 765	-13 941	-69 706
Kauden laaja tulos	-	-	-	-	-55 765	-	-45 267	-101 032	-23 632	-124 664
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osakeanti	-	-	-	82 691	-	-	-	82 691	-	82 691
Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisesta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
välittömästi johtuvat ulkoiset menot	-	-	-	-2 050	-	-	-	-2 050	-	-2 050
Henkilöstön osakeoptio-ohjelma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- työsuorituksen arvo	-	-	-	-	-	2 788	-	2 788	-	2 788
Omistajien pääomasijoitukset ja varojen jakaminen omistajille yhteensä	-	-	-	80 641	-	2 788	-	83 429	-	83 429
Tytäryhtiöomistusosuusien muutokset										
Tytäryhtiön hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-54	-54
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-	-	80 641	-	2 788	-	83 429	-54	83 375
31.12.2009	80	-	8 086	401 248	16 567	16 200	-71 368	370 813	11 784	382 597
1.1.2010	80	-	8 086	401 248	16 567	16 200	-71 368	370 813	11 784	382 597
Kauden tulos	-	-	-	-	-	-	-12 953	-12 953	-99	-13 052
Laaja tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Rahavirtojen suojaukset	-	-	-	-	-9 073	-	-	-9 073	-2 268	-11 341
Kauden laaja tulos	-	-	-	-	-9 073	-	-12 953	-22 026	-2 367	-24 393
Liiketoimet omistajien kanssa										
Toteutetut osakeoptiot	-	91	-	364	-	-	-	455	-	455
Perpetuaali pääomalaina	-	-	-	-	-	19 926	-	19 926	4 982	24 908
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	-	-	-	-7 142	-	-7 142	1 432	-5 710
Henkilöstön osakeoptio-ohjelma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- työsuorituksen arvo	-	-	-	-	-	2 415	-	2 415	-	2 415
Omistajien pääomasijoitukset ja varojen jakaminen omistajille yhteensä	-	91	-	364	-	15 199	-	15 654	6 414	22 068
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	91	-	364	-	15 199	-	15 654	6 414	22 068
31.12.2010	80	91	8 086	401 612	7 494	31 399	-84 321	364 441	15 831	380 272

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

(kaikki luvut EUR '000)

	Tilintarkas- tamaton 10-12 2010	Tilintarkas- tamaton 10-12 2009	Tilintarkas- tamaton 1-12/ 2010	Tilintar- kastettu 1-12/ 2009
Liiketoiminnan rahavirrat				
Kauden voitto/tappio(-)	-4 709	-33 011	-13 052	-54 958
Oikaisut				
Verot	5 823	-12 071	3 144	-20 127
Poistot	13 758	11 384	51 949	37 061
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksutapahtumaa	-3 976	-2 482	-8 340	845
Korkotuotot	-81	-82	-3 477	-11 526
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahavarojen käyvän arvon lisäykset	-4 068	24 701	-24 348	27 507
Korkokulut	13 293	13 596	38 841	31 835
	20 040	2 035	44 717	10 637
Käyttöpääoman muutos				
Muiden saamisten vähennys(+)/lisäys(-)	-20 607	-7 259	-40 381	2 055
Vaihto-omaisuuden vähennys(+)/lisäys (-)	-14 972	-26 699	-65 850	-77 821
Ostovelkojen ja muiden velkojen vähennys(-)/lisäys(+)	32 888	7 651	47 141	-16 421
Käyttöpääoman muutos	-2 691	-26 307	-59 090	-92 187
	17 349	-24 272	-14 373	-81 550
Maksetut korot ja muut rahoitusmenot	-13 345	-6 186	-26 213	-22 318
Korkotuotot	58	391	49 382	3 821
	4 062	-30 067	8 796	-100 047
Investointien rahavirrat				
Tytäryhtiön hankinta, saadut nettovarot	-	-	-	-54
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-23 048	-35 896	-114 947	-117 738
Biologisten hyödykkeiden hankinta	-	-	-7	-35
Aineettomien hyödykkeiden hankinta	-427	-566	-704	-741
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynti	-	-	-	9
Biologisten hyödykkeiden myynti	13	169	89	273
Aineettomien hyödykkeiden myynti	-	-	-	49
Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin liittyvä julkinen avustus	-	-	-	5 000
Aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin liittyvä julkinen avustus	302	215	302	228
Myytävässä olevien rahoitusvarojen hankinta	-463	-	-463	-
	-23 623	-36 078	-115 730	-113 009
Rahoituksen rahavirrat				
Osakeannista saadut maksut transaktiomenoilla vähennettynä	-	-3	-	80 641
Toteutetut osakeoptiot	90	-	454	-
Lähipiirin nettosijoitus Talvivaaran osakkeisiin	-5 713	-	-5 713	-
Korollisten lainojen nostot	235 973	10 567	292 512	63 924
Perpetuaali pääomalinasta saadut maksut	-	-	24 875	-
Saadut ennakkomaksut	-	-	263 419	-
Korollisten lainojen takaisinmaksut	-51 210	-1 166	-314 935	-2 345
	179 140	9 398	260 612	142 220
Käteisvarojen ja luotollisten tilien nettovähennys(-)/lisäys				
Käteisvarat ja luotolliset tilit kauden alussa	5 976	68 624	11 877	82 713
Käteisvarat ja luotolliset tilit kauden lopussa	165 555	11 877	165 555	11 877

LIITETIEDOT

1. Laadintaperiaatteet

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34-standardin mukaisesti.

2. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

(kaikki luvut EUR '000)	Koneet ja laitteet	Keskeneräiset omat työt	Maa-alueet ja rakennukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Bruttokirjanpitoarvo 1.1.2010	209 907	51 671	223 036	202 791	687 405
Lisäykset	60 542	114 108	169	29	174 848
Siirto myytävänä olevaksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-	-	-	-40 630	-40 630
Vähennykset	-	-	-149	-	-149
Siirrot	66 149	-144 743	34 557	44 037	-
Bruttokirjanpitoarvo 31.12.2010	336 598	21 036	257 613	206 227	821 474
Kertyneet poistot ja arvon alentumistappiot 1.1.2010	16 949	-	10 230	15 870	43 049
Siirto myytävänä olevaksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-	-	-	-1 239	-1 239
Tilikauden poistot	22 845	-	10 920	17 673	51 438
Kertyneet poistot ja arvon alentumistappiot 31.12.2010	39 794	-	21 150	32 304	93 248
Kirjanpitoarvo 1.1.2010	192 958	51 671	212 806	186 921	644 356
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	296 804	21 036	236 463	173 923	728 226

3. Myyntisaamiset

(kaikki luvut EUR '000)

	31.12.2010	31.12.2009
Nikkeli-kobolttisulfidi	50 437	3 096
Sinkkisulfidi	1 917	817
	52 354	3 913

4. Vaihto-omaisuus

(kaikki luvut EUR '000)

	31.12.2010	31.12.2009
Raaka-aineet ja tarvikkeet	8 668	9 919
Malmi kasalla	79 593	57 726
Keskeneräiset tuotteet	75 039	39 403
Valmiit tuotteet	12 061	2 464
Vaihto-omaisuus yhteensä	175 361	109 512

5. Lainat ja pääomalainat

(kaikki luvut EUR '000)

	31.12.2010	31.12.2009
Pitkäaikaiset		
Pääomalainat	1 405	1 405
Investointi- ja käyttöpääomalaina	57 324	45 417
Projektilaina ¹	-	189 504
Vakuudeton senioristatuksinen vaihtovelkakirjalaina, erääntyy 2013	78 086	75 477
Vakuudeton senioristatuksinen vaihtovelkakirjalaina, erääntyy 2015	219 426	-
Ratalaina	-	19 861
Rahoitusleasingvelat	53 018	15 306
Korkotukilainat	-	4 187
Muut lainat	28 364	33 143
	437 623	384 300
Lyhytaikaiset		
Projektilaina ¹	-	32 626
Ratalaina	18 527	19 898
Rahoitusleasingvelat	20 211	1 287
Korkotukilainat	4 196	-
	42 934	53 811
Lainat yhteensä	480 557	438 111

1) Projektilaina on uudelleenluokiteltu pitkäaikaisiin lainoihin vuoden 2009 vertailutiedoissa, koska päätös projektilainan takaisinmaksusta tehtiin tilikauden päättymisen jälkeen.

Konsernin tunnusluvut

		1.10.- 31.12 2010	1.10.- 31.12 2009	1.1.- 31.12 2010	1.1.- 31.12 2009
Liikevaihto	EUR '000	60 218	4 967	152 163	7 571
Liikevoitto (tappio)	EUR '000	14 326	-31 568	25 456	-54 776
Liikevoitto/-tappioprosentti		23,8 %	-635,6 %	16,7 %	-723,5 %
Voitto (tappio) ennen veroja	EUR '000	1 114	-45 082	-9 908	-75 085
Kauden voitto (tappio)	EUR '000	-4 709	-33 011	-13 052	-54 958
Oman pääoman tuotto		-1,2 %	-8,2 %	-3,4 %	-13,6 %
Omavaraisuusaste		31,3 %	43,5 %	31,3 %	43,5 %
Korolliset nettovelat	EUR '000	315 002	426 234	315 002	426 234
Velkaantumisaste		82,8 %	111,4 %	82,8 %	111,4 %
Sijoitetun pääoman tuotto		0,7 %	-2,8 %	3,1 %	-2,9 %
Investoinnit	EUR '000	23 475	36 462	115 658	118 514
Tutkimus- ja kehitystoiminnan menot	EUR '000	365	261	365	261
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	EUR '000	728 226	644 356	728 226	644 356
Johdannaisinstrumentit	EUR '000	-1 237	33 121	-1 237	33 121
Lainat	EUR '000	480 557	438 111	480 557	438 111
Rahavarat	EUR '000	165 555	11 877	165 555	11 877

Osakekohtaiset tunnusluvut

		1.10.-31.12 2010	1.10.-31.12 2009	1.1.-31.12 2010	1.1.-31.12 2009
Osakekohtainen tulos	EUR	-0,02	-0,11	-0,06	-0,19
Oma pääoma/osake	EUR	1,55	1,51	1,55	1,51
Osakkeen kurssikehitys Lontoon pörssissä					
Keskikurssi ¹	EUR	6,27	4,21	4,89	3,57
	GBP	5,39	3,81	4,20	3,18
Alin kurssi ¹	EUR	5,70	3,89	3,99	1,45
	GBP	4,90	3,52	3,42	1,29
Ylin kurssi ¹	EUR	7,10	4,54	7,11	4,68
	GBP	6,10	4,11	6,10	4,17
Kurssi kauden lopussa ²	EUR	6,92	4,35	6,92	4,35
	GBP	5,96	3,86	5,96	3,86
Muutos kauden aikana		21,1 %	1,7 %	54,2 %	224,6 %
Hinta/voittosuhte		-	-	-	-
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa ³	EUR '000	1 697 196	1 066 454	1 697 196	1 066 454
	GBP '000	1 460 861	947 118	1 460 861	947 118
Osakkeiden vaihdon kehitys					
Osakkeiden vaihto	1000 osaketta	16 728	34 182	93 802	153 421
Osuus osakkeiden painotetusta keskiarvosta		6,8 %	14,6 %	38,2 %	65,6 %
Osakkeen kurssikehitys Helsingin pörssissä					
Keskikurssi ¹	EUR	6,35	4,24	5,18	4,21
Alin kurssi ¹	EUR	5,65	3,95	3,99	3,05
Ylin kurssi ¹	EUR	7,18	4,50	7,18	4,86
Kurssi kauden lopussa ²	EUR	7,07	4,33	7,07	4,33
Muutos kauden aikana		24,5 %	3,6 %	63,3 %	38,3 %
Hinta/voittosuhte		-	-	-	-
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa ³	EUR '000	1 734 389	1 061 615	1 734 389	1 061 615
Osakkeiden vaihdon kehitys					
Osakkeiden vaihto	1000 osaketta	42 665	26 626	140 115	113 077
Osuus osakkeiden painotetusta keskiarvosta		17,4 %	11,4 %	57,1 %	48,4 %
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		245 241 660	233 762 033	245 241 660	233 762 033
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		245 241 660	233 762 033	245 241 660	233 762 033
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa		245 316 718	245 176 718	245 316 718	245 176 718

- 1) Osakekurssi on laskettu käyttämällä keskiarvoa Euroopan keskuspankin julkaisemista EUR/GBP valuuttakursseista.
- 2) Osakekurssi on laskettu käyttämällä Euroopan keskuspankin kauden päättymishetkellä julkaisemaa EUR/GBP valuuttakurssia
- 3) Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa on laskettu käyttämällä Euroopan keskuspankin kauden päättymishetkellä julkaisemaa EUR/GBP valuuttakurssia

Henkilöstöä koskevat tunnusluvut

		1.10.-31.12 2010	1.10.-31.12 2009	1.1.-31.12 2010	1.1.-31.12 2009
Palkat ja palkkiot	EUR '000	4 443	4 964	16 652	14 876
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		381	299	362	278
Henkilöstön lukumäärä kauden lopussa		389	308	389	308

Muut tunnusluvut

	1.10.-31.12 2010	1.10.-31.12 2009	1.1.-31.12 2010	1.1.-31.12 2009
Liikkeelle lasketut optiot kauden lopussa	5 950 822	5 352 500	5 950 822	5 352 500
Osakkeiden määrä, joka voidaan merkitä liikkeelle laskettuja optioita vastaan	5 950 822	5 352 500	5 950 822	5 352 500
Ääniosuus, joka liikkeelle laskettujen optioiden nojalla voidaan saada	2,4 %	2,1 %	2,4 %	2,1 %

Konsernin tunnusluvut

Oman pääoman tuotto	<u>Tilikauden voitto (tappio)</u> (Oma pääoma kauden alussa + oma pääoma kauden lopussa)/2
Sijoitetun pääoman tuotto	<u>Tilikauden voitto (tappio) + rahoituskulut</u> (Oma pääoma kauden alussa + oma pääoma kauden lopussa)/2 + (Lainat kauden alussa + lainat kauden lopussa)/2
Omavaraisuusaste	<u>Oma pääoma</u> Taseen loppusumma
Korollinen nettovelka	Korolliset velat - Rahavarat
Velkaantumisaste	<u>Korollinen nettovelka</u> Oma pääoma

Osakekohtaiset tunnusluvut

Osakekohtainen tulos	<u>Emoyrityksen omistajille kuuluva osuus kauden voitosta (tappiosta)</u> Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä
Oma pääoma/osake	<u>Emoyrityksen omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta</u> Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa x osakekurssi kauden lopussa