

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj

Osavuositarkastus
tammi-kesäkuu 2011

17.8.2011

TALVIVAARA

Pörssitiedote
17.8.2011

Talvivaaran Kaivososakeyhtiön osavuositiedot tammi–kesäkuu 2011
Painopiste tuotantovarmuudessa

Keskeiset tapahtumat

Huhti–kesäkuu 2011

- Nikkelin tuotanto 3 951 tonnia huhti–toukokuun pidennetystä huoltoseisokista huolimatta; kaikki suunnitellut kunnossapito- ja parannustyöt metallien talteenottolaitoksella toteutettiin
- Liikevaihto 37,6 miljoonaa euroa; liikevaihtoon vaikuttivat negatiivisesti Norilsk Nickel Harjavallan huoltoseisokista aiheutunut nikkelarastojen kasvu vuosineljänneksen lopulla sekä nikkelin hinnan lasku
- Liiketappio 1,2 miljoonaa euroa
- Talvivaaran Kaivososakeyhtiö lisäsi omistustaan kaivostoimintaa harjoittavassa tytäryhtiössään Talvivaara Sotkamo Oy:ssä ostamalla 4% osakekannasta Outokumpu Mining Oy:ltä 60 miljoonalla eurolla; Talvivaaran Kaivososakeyhtiöllä on myös optio ostaa Outokumpu Mining Oy:n jäljelle jääneet 16% Talvivaara Sotkamo Oy:n osakkeista 240 miljoonalla eurolla

Tammi-kesäkuu 2011

- Nikkelin tuotanto 8 166 tonnia, kasvua 245% verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010
- Liikevaihto 104,1 miljoonaa euroa (tammi-kesäkuu 2010: 46,9 miljoonaa euroa)
- Liikevoitto 10,4 miljoonaa euroa (tammi-kesäkuu 2010: 0,2 miljoonaa euroa)

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

- Talvivaara mukaan OMX Helsinki 25 -indeksiin 1.8.2011 alkaen

Tunnusluvut

Milj. Euroa	Q2 2011	Q2 2010	Q1-Q2 2011	Q1-Q2 2010	Vuosi 2010
Liikevaihto	37,6	35,2	104,1	46,9	152,2
Liikevoitto (tappio)	-1,2	2,5	10,4	0,2	25,5
% liikevaihdosta	-3,1%	7,2%	10,0%	0,4%	16,7%
Kauden voitto (tappio)	-4,6	-16,8	8,1	-33,7	-13,1
Osakekohtainen tulos, EUR	-0,02	-0,06	0,02	-0,12	-0,06
Omavaraisuusaste	29,8%	38,4%	29,8%	38,4%	31,3%
Korolliset nettovelat	417,0	190,7	417,0	190,7	315,0
Velkaantumisaste	125,0%	51,6%	125,0%	51,6%	82,8%
Investoinnit	25,1	36,3	35,5	55,3	115,7
Rahavarat	46,5	35,4	46,5	35,4	165,6
Henkilöstön lukumäärä kauden lopussa	481	382	481	382	389

Kaikki tässä tiedotteessa ilmoitetut luvut ovat tilintarkastamattomia.

Toimitusjohtaja Pekka Perä: ”Huhti–kesäkuussa keskityimme tuotannon toimintavarmuuden parantamiseen toteuttamalla mittavan kunnossapito- ja parannusohjelman metallien talteenottolaitoksella. Vaikka ohjelman toteuttaminen viivästytti tuotannon ylösajoa, olen tyytyväinen siitä, että kaikki parannustoimenpiteet saatiin

toteutettua ja laitoksen molemmat tuotantolinjat ovat taas käynnissä. Meidän täytyy kuitenkin edelleen jatkuvasti parantaa kykyämme käyttää laitosta mahdollisimman tehokkaasti ja minimoida tuotantohäiriöiden määrää ennakoivan kunnossapidon avulla. Tavoitteet ovat samat myös muiden prosessien osalta. Erityisesti tämä koskee malminkäsittelyä, missä primäärioliotuskasan purkamista tehostettiin koko toisen vuosineljänneksen ajan ja työ jatkuu kolmannella kvartaalilla täyden kapasiteetin saavuttamiseksi.

Jatkamme myös edelleen työtä haju-, pöly- ja vesipäästöjen vähentämiseksi. Tavoitteenamme on kehittyä ympäristön kannalta kestävä kaivostoiminnan edelläkävijäksi, ja haluamme olla aiheuttamatta ympäristön tilaan liittyvää huolta lähialueen asukkaille. Meidän täytyy ilman muuta myös varmistaa, että noudatamme ympäristöluvan ehtoja kestäväällä tavalla.

Huhti–kesäkuun taloudelliseen tulokseen vaikuttivat huhti–toukokuun huoltoseisokki ja nikkelin hinnan lasku. Norilsk Nickel Harjavallan huoltoseisokin takia toisen vuosineljänneksen lopulla myös nikkeliavarastomme olivat varsin suuret, minkä vuoksi lähes 20 miljoonan euron liikevaihto siirtyi kolmannelle vuosineljännekselle. Norilsk Nickel Harjavalta ottaa jälleen vastaan nikkeli tuotettamme ja ennakoimme ylimääräisten varastojen tulevan puretuiksi heinä–syyskuun aikana.

Katsauskauden jälkeen markkinatilanne on jälleen muuttunut haastavaksi, kun nikkelin hinta on pudonnut takaisin alkukesällä koettuihin tämänvuotisiin pohjalukemiin ja kansainvälisen talouden viimeaikainen epävarmuus heikentää luottamusta markkinoilla. Uskomme kuitenkin, että pystymme vastaamaan markkinoiden vaikeaan tilanteeseen jatkamalla tuotannon ylösajoa ja parantamalla toimintavarmuutta edelleen vuoden toisella puoliskolla.”

Lisätietoja:

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

Suora internetlähetykset ja puhelinkokous pidetään 17.08.11 alkaen klo 14.00.

Yhdistetty internetlähetykset ja puhelinkokous tammi–kesäkuun 2011 osavuosikatsauksesta pidetään 17.8.2011 alkaen klo 14.00. Tilaisuus on englanninkielinen.

Internetlähetyksestä voi seurata osoitteessa:

http://qsb.webcast.fi/t/talvivaara/talvivaara_2011_0817_Q2/

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

Suomi: (09) 2313 9201
Iso-Britannia: +44 (0)20 7162 0077
Yhdysvallat: +1 334 323 6201

Tunnus: 891449

Internetlähetyksen tallenteen voi katsoa www-osoitteesta pian tilaisuuden jälkeen.

Taloudellinen katsaus

Huhti–kesäkuu 2011

Liikevaihto ja taloudellinen tulos

Talvivaaran huhti–kesäkuun liikevaihto nikkeli- ja kobolttitoimituksista Norilsk Nickelille ja sinkkitoimituksista Nyrstarille oli yhteensä 37,6 miljoonaa euroa (Q2 2010: 35,2 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 43,4 prosenttia tammi–maaliskuusta. Lasku johtui vuosineljänneksen lopun suurista nikkeli- ja kobolttitoimituksista sekä euron ja dollarin välisen valuuttakurssin ja nikkelin hinnan epäsuotuisasta kehityksestä. Kauden lopun suuret nikkeli- ja kobolttitoimitukset aiheutuivat Norilsk Nickel Harjavallan tehtaan huoltoseisokista, joka aiheutti mittavien nikkeli- ja kobolttitoimitusten lykkäytymisen heinä–syyskuulle. Vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä provisionaalisesti laskutetusta ja kirjatusta myynnistä puolestaan tehtiin lopulliset laskutukset huhti–kesäkuussa, mistä kärsittiin 2,0 miljoonan euron valuuttakurssitappiot ja 12,0 miljoonan euron tappiot nikkelin hinnassa. Huhti–kesäkuussa euron ja dollarin välinen kurssi nousi 1,3825:stä 1,4453:een ja LME:n nikkelin käteishinta laski 28 873 dollarista tonnia kohden 23 113 dollariin tonnia kohden. Nikkeliä toimitettiin yhteensä 2 705 tonnia, kobolttia 64 tonnia ja sinkkiä 6 682 tonnia.

Materiaali- ja palvelukulut olivat yhteensä 31,9 miljoonaa euroa (Q2 2010: 21,4 miljoonaa euroa), eli tuotantotasoon suhteutettuna edellisen vuosineljänneksen tasolla. Liiketoiminnan muut kulut olivat 16,7 miljoonaa euroa (Q2 2010: 7,8 miljoonaa euroa). Kuluihin vaikutti etenkin kunnossapitokulujen 54,4 prosentin nousu edelliseen vuosineljänneksen verrattuna huhti–toukokuussa toteutettujen laajojen huolto- ja parannusohjelmien vuoksi.

Huhti–toukokuun liiketappio oli 1,2 miljoonaa euroa (Q2 2010: liikevoitto 2,5 miljoonaa euroa). Katsauskauden tappio oli 4,6 miljoonaa euroa (Q2 2010: tappio 16,8 miljoonaa euroa).

Tase

Vuosineljänneksen investoinnit olivat 25,1 miljoonaa euroa (Q2 2010: 36,3 miljoonaa euroa). Investoinnit liittyivät lähinnä sekundäärikasan pohjarakenteiden ja kipsisakka-altaan rakentamiseen, sekundäärioliuotuksessa tarvittaviin laitteisiin sekä pölynpoistoon.

Kesäkuussa Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj lisäsi omistustaan kaivostoimintaa harjoittavassa tytäryhtiössä Talvivaara Sotkamo Oy:ssä ostamalla 4 % yhtiön osakekannasta Outokumpu Mining Oy:ltä 60 miljoonalla eurolla. Osakekauppa nosti Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:n omistusosuuden Talvivaara Sotkamosta 80 prosentista 84 prosenttiin. Osakekaupan vaikutusta omaan pääomaan tarkastellaan tammi–kesäkuun 2011 tasetta käsittelevässä osiossa.

Tammi–kesäkuu 2011

Liikevaihto ja taloudellinen tulos

Talvivaaran tammi–kesäkuun 2010 liikevaihto oli 104,1 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: 46,9 miljoonaa euroa). Yhtiö toimitti asiakkailleen 6 551 tonnia nikkeliä, 15 418 tonnia sinkkiä ja noin 140 tonnia kobolttia.

Konsernin liiketoiminnan muut tuotot olivat 1,4 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: 16,7 miljoonaa euroa) ja koostuivat lähinnä valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutoksista sekä tiettyjen laitteistorikkojen perusteella saaduista vakuutuskorvauksista.

Materiaali- ja palvelukulut olivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla yhteensä 68,2 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: 41,4 miljoonaa euroa). Kasvu edelliseen vuoteen verrattuna johtui tuotantotason noususta.

Henkilöstökulut, joihin sisältyvät vuoden 2007 henkilöstön optio-ohjelmaan liittyvät, työsuorituksen arvon perusteella kirjatut kulut, olivat 13,4 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: 9,9 miljoonaa euroa). Kulujen nousu johtui työntekijöiden määrän kasvusta.

Liiketoiminnan muut kulut olivat 30,3 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: 19,3 miljoonaa euroa), josta yli kaksi kolmannesta oli energia- ja kunnossapitokuluja. Kunnossapitokulujen vaikutus oli erityisen suuri huhti–toukokuussa toteutettujen huolto- ja parannusohjelmien takia.

Liikevoitto oli 10,4 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: 0,2 miljoonaa euroa), joka on 10,0 prosenttia tarkastelujakson liikevaihdesta.

Alkuvuoden rahoitustuotot olivat 20,1 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: 4,9 miljoonaa euroa). Rahoitustuotot koostuivat pääasiassa 18,5 miljoonan euron valuuttakurssivoitoista, jotka liittyivät Nyrstarilta saatuun, helmikuussa 2010 solmitun sinkin tuotevirtasopimuksen ennakkomaksuun. Rahoituskulut olivat 18,5 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: 50,3 miljoonaa euroa) ja koostuivat pääasiassa lainojen koroista.

Yhtiön voitto katsauskaudelta oli 8,2 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: tappiota 33,7 miljoonaa euroa).

Yhtiön laaja tulos alkuvuodelta 2011 oli 3,3 miljoonaa euroa (2010: tappiota 39,6 miljoonaa euroa). Tähän sisältyy suojausrahaston arvon pienentyminen suojattujen myyntien toteutumisen takia.

Tase

Tammi–kesäkuun investoinnit olivat 35,5 miljoonaa euroa (tammi–kesäkuu 2010: 55,3 miljoonaa euroa). Investoinnit liittyivät lähinnä sekundäärikasan pohjarakenteisiin, sekundääriliuotukseen, kipsisakka-altaaseen ja pölynpoistoon. Konsernin taseessa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvo oli 30.6.2011 yhteensä 741,0 miljoonaa euroa (31.12.2010: 728,2 miljoonaa euroa).

Konsernin vaihto-omaisuus oli 30.6.2011 yhteensä 219,1 miljoonaa euroa (31.12.2010: 175,4 miljoonaa euroa). Vaihto-omaisuuden lisäys johtui tuotannon ylösajosta ja sen myötä lisääntyneestä kasatun malmin määrästä. Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon.

Myyntisaamiset olivat kauden lopussa 25,4 miljoonaa euroa (31.12.2010: 52,4 miljoonaa euroa). Myyntisaamisten väheneminen johtui Norilsk Nickel Harjavallan huoltoseisokista ja siitä aiheutuneesta Talvivaaran nikkeliavarastojen kasvusta vuosineljänneksen lopulla.

Yhtiön rahavarat, jotka sisältävät 11,9 miljoonaa euroa lyhytaikaisia talletuksia, olivat 30.6.2011 yhteensä 46,5 miljoonaa euroa (31.12.2010: 165,6 miljoonaa euroa).

Oman pääoman osuus taseen omassa pääomassa ja veloissa oli kesäkuun lopussa 333,6 miljoonaa euroa (31.12.2010: 380,3 miljoonaa euroa). Talvivaaran Kaivososakeyhtiö lisäsi toisella vuosineljänneksellä omistustaan kaivostoimintaa harjoittavassa tytäryhtiössään Talvivaara Sotkamo Oy:ssä ostamalla 4% osakekannasta, minkä vuoksi 60 miljoonan euron hankintahinta ja 1,5 miljoonan euron transaktiokulut vähennettiin IFRS-standardien mukaisesti omasta pääomasta. Toisaalta vuonna 2015 erääntyvän 225 miljoonan euron senioristatuksisen vakuudettoman vaihtovelkakirjalainan 9,0 miljoonan euron pääomaosuus kirjattiin katsauskaudella omaan pääomaan.

Vuoden 2011 tammi–kesäkuun aikana merkittiin ja maksettiin yhteensä 370 507 uutta osaketta yhtiön 2007A- ja 2007B-optio-oikeuksien sekä vuonna 2015 erääntyvän vaihtovelkakirjalainan perusteella. Osakkeiden merkintahinta, yhteensä 2,2 miljoonaa euroa, on kirjattu omaan pääomaan.

Lainat vähenivät katsauskaudella 480,6 miljoonasta eurosta (31.12.2010) 463,5 miljoonaan euroon (30.6.2011). Lainojen vähenemiseen vaikutti suurelta osin vuonna 2015 erääntyvän vaihtovelkakirjalainan pääomaosuuden määrittely ja kirjaaminen omaan pääomaan Talvivaaran ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksytyä lainaan liittyvien erityisten oikeuksien antamisen tammikuussa 2011.

Ennakkomaksut olivat katsauskauden lopussa yhteensä 252,5 miljoonaa euroa (31.12.2010: 267,1 miljoonaa euroa). Ennakkomaksujen muutoksiin tammi–kesäkuussa 2011 sisältyy Cameco Corporationilta saatu 7,0 miljoonan euron ennakkomaksu uraanin myynti- ja ostosopimuksesta sekä Nyrstarin ennakkomaksuun liittyvät noin 18,5 miljoonan euron valuuttakurssivoitot, joilla ei ole kassavaikutusta. Sinkkiä toimitettiin katsauskaudella 15 418 tonnia, minkä johdosta Nyrstarin ennakkomaksua kirjattiin myynniksi 4,1 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla. Nyrstarin alunperin dollarimääräisestä ennakkomaksusta oli 30.6.2011 jäljellä 326,0 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Oma pääoma ja velat olivat kesäkuun lopussa yhteensä 1 118,7 miljoonaa euroa (31.12.2010: 1 216,3 miljoonaa euroa).

Rahoitus

Kesäkuussa Talvivaara allekirjoitti 80 miljoonan euron luottolimiittisopimuksen Nordea Pankin kanssa. Luottolimiitin pääasiallinen tarkoitus oli varmistaa Talvivaaralle riittävä rahoitus myös Outokumpu Miningilta tehdyn osakeoston jälkeen. Luottolimiittiä, jonka marginaali on aluksi 2,50%, ei ole käytetty.

Kesäkuussa 2010 Nordean, Svenska Handelsbankenin ja Danske Bankin kanssa allekirjoitettua 100 miljoonan euron luottolimiittisopimusta on tarkoitus tietyiltä osin muuttaa Outokumpu Miningin kanssa tehdyn osakekaupan vuoksi sekä vastaamaan myös muilta osin Talvivaaran tämänhetkistä kehitysvaihetta. Neuvottelut sopimuksen muuttamiseksi aloitettiin kesäkuussa 2011. Muutossopimus vaatii vielä pankkien lopullisen hyväksynnän, joka odotetaan saatavan elokuussa 2011. Kun muutossopimus on hyväksytty, 100 miljoonan euron luottolimiittisopimus korvaa Nordea Pankin 80 miljoonan euron sitoumuksen.

Talvivaara ja Cameco Corporation allekirjoittivat helmikuussa uraanin myynti- ja ostosopimuksen. Sopimusehtojen mukaisesti Cameco maksaa Talvivaaralle enintään 60 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria korvauksena uraanin talteenottolaitoksen rakennuskustannuksista. Talvivaara maksaa investoinnin takaisin uraanipuolituotteen toimituksilla ensimmäisten sopimusvuosien aikana. Sen jälkeen kun investointi on maksettu takaisin, Cameco ostaa kaiken Talvivaaran tuottaman uraanin 31.12.2027 saakka toimitushetken markkinahintoihin perustuvaan hintaan.

Talvivaaran tammikuussa pidetty ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen erityisten oikeuksien antamisesta 225 miljoonan euron suuruiseen senioristatukseen vakuudettomaan vaihtovelkakirjalainaan liittyen. Laina laskettiin liikkeeseen joulukuussa 2010 ja se erääntyy vuonna 2015. Laina on vaihdettavissa noin 27,0 miljoonaan Talvivaaran uuteen osakkeeseen. Vaihtovelkakirjan korko on 4,00% ja kokonaistuotto 6,50%, mikä johtuu 114,5%:n lunastushinnasta lainan erääntyessä.

Valuuttaoptio-ohjelma

Kesäkuussa 2011 Talvivaara aloitti valuuttaoptio-ohjelman, johon sisältyy dollarimääräisiä optioita kuuden kuukauden aikavälillä heinäkuusta joulukuuhun 2011. Kuukausittainen velvoite on 7,5 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria ja suojaus 5,0 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Ohjelmalla suojattu euro/dollari -suhteen vaihteluväli on 1,2884–1,4900.

Going concern

Kun otetaan huomioon Talvivaara-konsernin nykyinen likviditeettiasema sekä tuotannon, metallien hintojen ja valuuttakurssien jokseenkin mahdolliset muutokset, konsernin ennusteet ja arviot viittaavat siihen, että konserni voi jatkaa toimintaansa riittävillä taloudellisilla voimavaroilla nähtävissä olevassa tulevaisuudessa. Näin ollen konsernin taloudelliset raportit tehdään edelleen "going concern" -periaatetta noudattaen.

Tuotantokatsaus

Huhti–kesäkuussa 2011 Sotkamon kaivoksen toiminnassa keskityttiin tuotannon toimintavarmuuden parantamiseen toteuttamalla metallien talteenottolaitoksella laaja kunnossapito- ja parannusohjelma. Ohjelmaan kuului muun muassa rikin sulatus- ja tiettyjen pumppauskapasiteettien nosto, rikkivetygeneraattoreiden puhdistus ja parannustyöt sekä reaktoreiden ja sakeuttimien tarkastus ja huolto. Lisäksi tehtiin lukuisia pienempiä tuotannon toimintavarmuutta ja kapasiteettia parantavia muutostöitä, esimerkiksi kahdennettiin joitakin prosessin putkilinjoja. Perusteellisissa tarkastuksissa todettiin lähinnä vain ennakoarvioiden mukaista kulumista. Odottamatonta tai vakavaa korroosiota ei löytynyt. Rikkivetygeneraattoreista löydettiin paljon epäpuhtauksia, jotka todettiin tärkeimmäksi syyksi talven ja kevään alentuneeseen rikkivetykapasiteettiin. Epäpuhtauksien ensisijaiseksi lähteeksi todettiin seulomon ja murskaamon pöly, minkä vuoksi toteutettiin myös toimenpiteitä, joiden tarkoituksena on estää pölyä pääsemästä rikkivetygeneraattoriin syötettävän rikin varastointialueelle.

Huhtikuun alussa aloitetut kunnossapito- ja parannustoimet saatiin valmiiksi toukokuun lopulla. Vaikka suurin osa työstä tehtiin yhden tuotantolinjan ollessa käynnissä, tarvittiin myös viidentoista päivän täysi seisokki. Huhti–kesäkuussa 2011 tuotettiin 3 951 tonnia nikkeliä (huhti–kesäkuu 2010: 2 729 tonnia) ja 7 662 tonnia sinkkiä (huhti–kesäkuu 2010: 5 575 tonnia). Ottaen huomioon täyden seisokin pituuden sekä sen, että suurimman osan huhti- ja toukokuuta käytössä oli kerrallaan vain yksi tuotantolinja, voidaan saavutettua tuotantomäärää pitää tyydyttävänä. Laitoksen toiminta kunnossapito- ja parannusohjelman toteuttamisen jälkeen on lisäksi osoittanut, että kapasiteetti riittää täysimääräiseen tuotantoon.

Tammi–kesäkuussa nikkelin tuotanto oli 8 166 tonnia, mikä on 245 prosenttia enemmän kuin vastaavaan aikaan vuonna 2010, jolloin nikkeliä tuotettiin 3 339 tonnia. Vastaavat luvut sinkin osalta olivat 14 005 tonnia vuonna 2011 ja 8 535 tonnia vuonna 2010.

Kaivososasto tuotti toisella vuosineljänneksellä 2,8 miljoonaa tonnia malmia (Q2 2010: 3,5 milj. tonnia) ja 5,3 miljoonaa tonnia sivukiveä (Q2 2010: 4,1 milj. tonnia). Tuotannon painopiste oli edelleen sivukivituotannossa, jotta sekundäärikasan perustusten tasoittamiseen saatiin riittävästi materiaalia. Malmintuotantoa jouduttiin myös edelleen rajoittamaan primääri-liuotuskasan purkamisessa esiintyneiden pullonkaulojen vuoksi.

Materiaalinkäsittelyssä painopiste oli primäärikasan purkamisessa. Urakoitsijan vaihtuminen vuoden ensimmäisellä neljänneksellä viivästytti aluksi purkamista, minkä jälkeen erikoisvalmisteisen purkujärjestelmän edelleen jatkuneet käyttöönotto-ongelmat ovat häirinneet toimintaa. Purkulaitteistoon tehtiin toisella vuosineljänneksellä muutoksia, joiden tarkoituksena on parantaa malmin syöttöä järjestelmään. Purkukapasiteettia lisättiin myös pestaamalla toinen urakoitsija kaivamaan ja murskaamaan malmia primäärikasasta. Kaikesta huolimatta uuden malmin murskausta ja kasausta rajoitti edelleen purkukapasiteetin puute. Huhti–kesäkuussa materiaalinkäsittelyn tuotanto oli 2,8 miljoonaa tonnia (Q2 2010: 3,7 milj. tonnia) ja tammi–kesäkuussa 4,7 miljoonaa tonnia (Q1-Q2 2010: 7,0 milj. tonnia).

Biokasaliuotuksen hyvä kehitys jatkui toisella vuosineljänneksellä. Metallien talteenottolaitokseen pumpatun liuoksen keskimääräinen nikkeli-pitoisuus nousi huhtikuun 2,3 grammasta litrassa kesäkuun 3,0 grammaan litraa kohden. Liuos metallien talteenottoon otettiin pääosin liuotuskasan kolmannelta ja neljänneltä lohkoista. Liukeneminen on edistynyt hyvin myös sekundäärikasassa, mutta sekundäärikasasta ei ole vielä pumpattu liuosta metallien talteenottolaitokseen, koska kasa on vielä kooltaan riittämätön.

Tuotannon tunnusluvut

		Q2 2011	Q2 2010	Q1-Q2 2011	Q1-Q2 2010	Vuosi 2010
Louhinta						
Malmintuotanto	milj. tonnia	2,8	3,5	4,9	6,6	13,3
Sivukivituotanto	milj. tonnia	5,3	4,1	10,4	6,5	16,7
Malminkäsittely						
Kasattu malmi	milj. tonnia	2,8	3,7	4,9	7,0	13,3
Biokasaliuotus						
Malmia liuotuskasalla	milj. tonnia	29,2	18,0	29,2	18,0	24,3
Metallin talteenotto						
Nikkeli, metallisisältö	tonnia	3 951	2 729	8 166	3 339	10 382
Sinkki, metallisisältö	tonnia	7 662	5 575	14 005	8 535	25 462

Kestävä kehitys ja lupaprosessit

Päästöt ympäristöön

Huhti–kesäkuussa toteutettu ympäristövaikutusten seuranta vahvisti Talvivaaran noudattavan kaikkia sen ympäristöluvassa annettuja raja-arvoja päästöille vesistöihin. Myös rikkivetypäästöt ovat pysyneet sallituissa rajoissa. Saavutetuista hyvistä tuloksista huolimatta työ hajuhaittojen minimoimiseksi jatkuu ja prosesseihin sekä laitteistoihin tehdään muutoksia. Pölypäästöt ovat pysyneet sallituissa rajoissa yhtä seulomorakennuksen mittauspistettä lukuun ottamatta.

Lupaprosessit

Talvivaara jätti maaliskuussa uraanin talteenottoon liittyvän ympäristölupahakemuksen paikalliselle ympäristölupaviranomaiselle. Maaliskuussa viranomaisille jätettiin myös yhtiön voimassa olevan ympäristöluvan päivityshakemus. Talvivaara toimittaa viranomaisten pyytämät päivitykset elokuun loppuun mennessä, ja molempien lupahakemusten kuulutuksia odotetaan syksyn aikana.

Kesäkuussa 2011 Talvivaara jätti työ- ja elinkeinoministeriölle kaivoslain (503/1965) mukaisen hakemuksen Talvivaaran kaivospiirin laajentamiseksi noin 70 neliökilometrillä. Mikäli laajennus hyväksytään, Talvivaaran kaivospiirin kokonaispinta-ala on noin 130 neliökilometriä. Kaivospiirin laajennus liittyy aiemmin julkistettuun lisäykseen Talvivaaran mineraalivarannoissa. Varantojen täysimääräinen hyödyntäminen ei olisi mahdollista nykyisen kaivospiirin puitteissa.

Ympäristön perustilaselvityksiä ja valmisteluja ympäristövaikutusten arvioinnin aloittamiseksi mahdolliseen tuotannon laajentamiseen (Operation Overlord) liittyen jatkettiin huhti–kesäkuussa. Ympäristövaikutusten arvioinnin odotetaan alkavan vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä ja kattavan tiettyjä rinnakkaisia prosessivaihtoehtoja, koska päätöksiä lopullisista tuotantoprosesseista ja lopputuotteista ei ole vielä tehty. Laajennukseen liittyvän ympäristölupahakemuksen Talvivaara odottaa jättävänsä vuonna 2012.

Talvivaara jätti huhtikuussa 2010 työ- ja elinkeinoministeriöön ydinenergialain mukaisen hakemuksen uraanin talteenottamisesta sivutuotteena. Lupahakemuksen käsittely ministeriössä on vielä kesken, mutta Talvivaara odottaa Suomen hallituksen hyväksyvän luvan vuoden 2011 lopulla.

Turvallisuus

Toisen vuosineljänneksen lopussa Talvivaaran henkilökunnan työtaturmatiheys oli 13,1 tapaturmaa miljoonaa työtuntia kohden edellisiltä 12 kuukaudelta laskettuna (31.12.2010: 10,7 tapaturmaa miljoonaa työtuntia kohden).

Suunniteltu uraanin talteenotto ja uraanin myynti- ja ostosopimus Cameco Corporationin kanssa

Talvivaara ja Cameco Corporation allekirjoittivat helmikuussa uraanin myynti- ja ostosopimuksen. Sopimusehtojen mukaan Cameco sijoittaa enintään 60 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria uraanin talteenottolaitoksen rakentamiseen. 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.

Uraanin tuotantomääräksi arvioidaan noin 350 tonnia (770 000 paunaa) uraania, mikä vastaa noin 410 tonnia (900 000 paunaa) uraanirikastetta (UO₄) vuodessa.

Cameco antaa Talvivaaralle teknistä tukea Sotkamon kaivosalueelle rakennettavan uraanin talteenottolaitoksen suunnittelussa, rakentamisessa, käyttöönotossa ja toiminnassa.

Talvivaaran ja Camecon väliset sopimukset edellyttävät vielä Euratomin hankintakeskuksen vahvistusta sekä Euroopan komission hyväksyntää Euratomin perustamissopimuksen mukaisesti. Yhtiö odottaa saavansa hyväksynnät kuluvan vuoden aikana.

Uraanin talteenottolaitoksen rakentamisen valmistelutöitä jatkettiin huhti–kesäkuussa ja laitoksen tärkeimmät osat tilattiin. Edellyttäen että tarvittavat luvat ja hyväksynnät saadaan, laitoksen käyttöönotto tapahtunee vuoden 2012 jälkipuoliskolla.

Tuotannon laajentaminen – Operation Overlord

Talvivaara jatkoi tuotantokapasiteetin lisäämiseen liittyviä tutkimuksia, joiden tavoitteena on nikkelin vuosituotannon kasvattaminen yli 50 000 tonniin. Erillisen projektiryhmän kokoaminen jatkui huhti–kesäkuussa, ja ryhmään kuuluu nyt kaikkiaan yhdeksän metallurgian, infrastruktuurin, biokasaliuotuksen, materiaalinkäsittelyn ja projektijohdon asiantuntijaa. Ryhmään haetaan vielä lisää asiantuntemusta ympäristö- ja vesienhallinnan sekä automaation alalta.

Alustavat tekniset selvitykset perustuvat nikkelin vuosituotannon kaksinkertaistamiseen noin 100 000 tonniin saakka. Eri prosessivaihtoehtojen kartoittaminen jatkuu edelleen, mutta tässä vaiheessa näyttää jokseenkin todennäköiseltä, että merkittävä osa laajennetusta tuotannosta olisi LME-laatuista nikkelimetallia. Myös kobolttin jalostamista metalliksi harkitaan. Sinkin jalostaminen sinkkimetalliksi ei sen sijaan ole tällä hetkellä suunnitteilla. Tiettyjen tuotteiden ja raaka-aineiden, kuten mangaanin ja rikkihapon, osalta tutkitaan joint venture- tai muita kumppanuusjärjestelyjä.

Tuotannon laajentamiseen liittyvät investoinnit on tarkoitus toteuttaa osissa, jolloin investoinnit voidaan jakaa noin 5–6 vuoden ajalle vuodesta 2013 alkaen. Tämä toteutustapa mahdollistaa myös laitteiden ja prosessien perättäisen käyttöönoton prosessin vaiheiden mukaan, minkä odotetaan vähentävän vakavien käynnistysongelmien riskiä.

Omistuksen lisääminen kaivostoimintaa harjoittavassa tytäryhtiössä Talvivaara Sotkamo Oy:ssä ostemalla 4% osakekannasta Outokumpu Mining Oy:ltä

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö allekirjoitti 1.6.2011 sopimuksen Outokumpu Mining Oy:n ja sen emoyhtiön Outokumpu Oyj:n kanssa 4%:n lisäomistuksen ostamiseksi Talvivaara Sotkamo Oy:ssä. Kaupan seurauksena Talvivaaran osakeomistus Talvivaara Sotkamossa nousi 80 prosentista 84 prosenttiin, ja Outokumpu Miningin osakeomistus laski 16 prosenttiin. Kauppahinta 4%:n osakeomistukselle oli 60 miljoonaa euroa.

Samassa yhteydessä Talvivaara solmi Outokumpu Miningin ja Outokumpu Oyj:n kanssa optiosopimuksen ("optio"), jonka perusteella Talvivaaralla on yksinoikeus ostaa Outokumpu Miningin jäljelle jäävät 16 % Talvivaara Sotkamon osakkeista 240 miljoonalla eurolla 31.3.2012 mennessä. Päätös option käytöstä on Talvivaaran yksinomaisessa harkinnassa, ja se voi käyttää option yhdessä tai useammassa erässä. Mikäli yhtiö päättää käyttää option kokonaan tai osittain, asianmukaisia järjestelyitä lunastushinnan rahoittamiseksi harkitaan option käytön yhteydessä.

Talvivaara–Murtoäki-radan vähimmäiskuljetusvaatimuksen täytyminen

Vuosina 2008–2009 Talvivaara rakensi 25 kilometriä pitkän pistoraitteen, joka yhdistää kaivosalueen valtiolliseen rautatieverkostoon. Edellyttäen että sopimuksen mukaiset, rautatien vähimmäiskuljetusmääriä koskevat ehdot täyttyvät, Suomen valtio korvaa Talvivaara Infrastructure Oy:lle rakentamiskustannuksia kahdessa erässä 40 miljoonaa euroon asti (ALV 0 %). Tällöin rautatie siirtyy Suomen valtion omistukseen ja siitä tulee osa valtion rautatieverkostoa. Ensimmäinen sovittu kuljetustavoite saavutettiin vuonna 2010, jonka seurauksena Suomen valtio maksoi Talvivaaralle 20 miljoonan euron osuuden radan lunastushinnasta. Loppuosa vähimmäiskuljetusmäärästä saavutettiin tammikuussa 2011. Loppusuorituksen maksamisen mahdollistavien asiakirjojen valmistelu viranomaisten kanssa on meneillään, ja maksu odotetaan saatavan vuoden 2011 aikana.

Varsinainen yhtiökokous

Talvivaaran varsinainen yhtiökokous pidettiin 28.4.2011 Sotkamossa. Kokouksessa päätettiin muun muassa seuraavaa:

- Osinkoa ei makseta tilivuodelta 2010.
- Hallituksen jäsenten vuosipalkkiot vuonna 2012 ovat seuraavat: hallituksen puheenjohtajalle maksetaan 160 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 69 000 euroa, tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle 69 000 euroa, nimitysvaliokunnan puheenjohtajalle 53 000 euroa, palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajalle 53 000 euroa, kestävän kehityksen komitean puheenjohtajalle 53 000 euroa ja muille hallituksen jäsenille 48 000 euroa.
- Hallituksen jäsenmäärä on seitsemän ja hallituksen jäseniksi uudelle toimikaudelle valittiin Edward Haslam, Eero Niiva, Eileen Carr, D. Graham Titcombe, Pekka Perä, Tapani Järvinen ja Saira Mietinen-Lähde.
- Tilintarkastajan palkkio maksetaan laskun mukaan ja tilintarkastajaksi tilikaudelle 2011 valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy.
- Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 10 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus on voimassa 27.10.2012 saakka. Valtuutus korvaa varsinaisen yhtiökokouksen 15.4.2010 antaman 10 000 000 osakkeen hankkimista koskevan valtuutuksen.
- Yhtiö perustaa optio-ohjelman, jonka puitteissa optio-oikeuksia annetaan osittain yhtiön ja sen tytäryhtiöiden avainhenkilöille ja osittain niiden henkilöstölle. Optio-oikeuksien määrä on yhteensä enintään 5 500 000 kappaletta ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 5 500 000 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa osaketta. Merkintäajan alkaminen edellyttää hallituksen vuosittain määrittämien tuotannollisten tai taloudellisten tavoitteiden täyttymistä.

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 tarvittaviin ennakoiviin toimenpiteisiin ryhtymiseksi.

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

Lyhyen aikavälin operatiiviset riskit koskevat Talvivaaran käynnissä olevaa toiminnan ylösajoa. Vaikka yhtiö on osoittanut, että sen kaikki tuotantoprosessit toimivat teollisessa mittakaavassa, ylösajon nopeuteen voi silti liittyä teknisiä tai operatiivisia riskitekijöitä, jotka eivät ehkä ole tällä hetkellä tiedossa tai joihin yhtiö ei voi vaikuttaa. Talvivaara on käynnistänyt tuotantovarmuushjelman operatiivisten riskien vähentämiseksi. Tavoitteena on, että ohjelman avulla vähennetään tuotantoseisokkeja ja onnettomuuksia arvioimalla laitteet ja prosessit yksityiskohtaisesti. Tehtyjen havaintojen perusteella parannetaan toimintatapoja ja kunnossapitoa. Lisäksi yhtiö on hiljattain toteuttanut metallien talteenottolaitoksella tehostetut kunnossapito- ja parannusohjelmat, joiden tavoitteena on parantaa laitoksen käyttöastetta ja kapasiteettia.

Tuotantomäärän ohella Talvivaaran liikevaihtoon vaikuttaa merkittävimmin nikkelin markkinahinta. Nikkelin hinnan volatiliteetti on perinteisesti ollut suuri, ja yhtiö pitää todennäköisenä, että se pysyy sellaisena myös tulevaisuudessa. Talvivaaralla ei ole suojauksia nikkelin hinnan vaihtelua vastaan. Tästä syystä nikkelin hinnan epävakaus vaikuttaa merkittävästi yhtiön liikevaihtoon ja tulokseen. Täysi tai lähes täysi alttius nikkelin hinnan muutoksille on Talvivaaran strategian mukaista. Tätä tukee yhtiön näkemys siitä, että Talvivaaran kaivos voi toimia kannattavasti alhaistenkin raaka-ainehintojen kausina.

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

Henkilöstö

Talvivaaran palveluksessa oli 30.6.2011 yhteensä 481 työntekijää (Q2 2010: 382), mukaan lukien 65 kesäharjoittelijaa.

Toisen vuosineljänneksen henkilöstökulut olivat 8,7 miljoonaa euroa (Q2 2010: 6,7 miljoonaa euroa).

Osana konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiä Talvivaaran työntekijät päättivät kokouksessaan 18.6.2011 perustaa konsernille henkilöstörahaston. Henkilöstörahasto hallinnoi yhtiön maksamia kannustinpalkkioita. Henkilöstörahaston sääntöjen mukaisesti se investoi merkittävän osuuden varoistaan Talvivaaran Kaivososakeyhtiön osakkeisiin. Henkilöstörahaston hallitus koostuu työntekijöiden keskuudestaan valitsemista edustajista. Rahaston rekisteröinti työ- ja elinkeinoministeriössä on kesken.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Liikkeelle laskettujen, Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon rekisteröityjen osakkeiden määrä oli 30.6.2011 yhteensä 245 727 603 osaketta. Kun otetaan huomioon 14.5.2008 liikkeeseenlasketun 85 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan, 16.12.2010 liikkeeseenlasketun 225 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan sekä vuoden 2007 optio-ohjelman vaikutukset, yhtiön täysin auktorisoitu osakemäärä oli katsauskauden lopussa 290 636 391 osaketta.

Osakkeiden merkintäaika 2007A-optioilla alkoi 1.4.2010 ja se päättyy 31.3.2012. 2007B-optioilla merkintäaika alkoi 1.4.2011 ja se päättyy 31.3.2013. Yhtiön 2007A-optio-oikeuksien perusteella oli 30.6.2011 mennessä merkitty yhteensä 292 586 Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:n uutta osaketta, ja 2007A-optio-oikeuksista oli vielä käyttämättä 2 040 514 kappaletta. Yhtiön 2007B-optio-oikeuksien perusteella oli merkitty yhteensä 42 763

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:n uutta osaketta, ja 2007B-optio-oikeuksista oli vielä käyttämättä 2 290 337 kappaletta.

Katsauskauden lopussa seuraavat osakkeenomistajat omistivat yli viisi prosenttia Talvivaaran osakkeista ja äänioikeuksista: Pekka Perä (23,0%), Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma (8,6%), BlackRock Investment Management (6,0%) ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (5,4%).

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö mukaan OMX Helsinki 25 -indeksiin

Talvivaara on mukana OMX Helsinki 25 -indeksissä 1.8.2011 alkaen.

Lyhyen aikavälin näkymät

Toiminnalliset näkymät

Toisella vuosineljänneksellä suuriksi kasvaneiden nikkeliavarastojen odotetaan purkautuvan tuotetoimitusten myötä heinä–syyskuussa. Tällä dotetaan olevan merkittävä positiivinen vaikutus kolmannen kvartaalin tulokseen.

Vuoden 2011 loppupuolelle kunnossapito- ja parannustöiden vuoksi suunniteltu tuotantoseisokki toteutetaan todennäköisesti vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Tuotannon ylösajo Sotkamon kaivoksella on jatkunut, ja Talvivaara odottaa kuluvan vuoden nikkeli tuotannon päätyvän aikaisemmin annetun 22 000–28 000 tonnin ennusteen alalaidan tienoille.

Primäärikasan purkamisen ja kasaamisen edistyminen lähiaikoina on vuoden 2012 tuotantotavoitteiden kannalta ratkaisevan tärkeässä asemassa. Tulevan vuoden tuotantoennustetta arvioidaan uudelleen sen perusteella, miten mainitut prosessit etenevät tulevien 2-3 kuukauden aikana. Metallien talteenottolaitoksen käytettävyys ja käyttöaste lähitulevaisuudessa vaikuttavat myös tuotantoennusteeseen.

Markkinanäkymät

Vuoden 2011 kolmas vuosineljännes alkoi suhteellisen positiivisissa merkeissä perusmetallien kannalta, kun nikkelin hinta nousi noin 25 000 Yhdysvaltain dollariin tonnia kohden ja sinkin hinta 2 500 Yhdysvaltain dollariin tonnia kohden. Viime aikoina muun muassa talouskasvun hidastumisen, Yhdysvaltain velkataakan ja euroalueen valtioiden velkaongelmien vuoksi synkentyneen taloustilanteen on kuitenkin vaikuttanut myös hyödykemarkkinoihin. Tästä johtuen perusmetallien hinnat ovat laskeneet merkittävästi, ja nikkelin hinta on palannut vuoden 2011 pohjalukemiin eli noin 21 000 Yhdysvaltain dollariin tonnia kohden. Vaikka viimeaikainen hintakehitys onkin merkittävilta osin johtunut spekulatiivisesta kaupankäynnistä ja yleisestä markkinariskien välttämistä, mahdollisesti pitkittyvät maailmantalouden ongelmat saattavat alkaa vaikuttaa myös nikkelin kysynnän ja tarjonnan perustasapainoon ja siten myös hintaan. Toisaalta taas tuotantovaje maailman nikkeli markkinoilla on kestänyt vuoden koko ensimmäisen puoliskon ajan, ja tällä hetkellä Lontoon metallipörssin LME:n nikkeliavarastot ovat alimmilla tasoillaan sitten vuoden 2009 alun. Tuotannon lisäystä ennustetaan erityisesti ferronikkelin ja nikkeli-pitoisen raakaraudan (nickel pig iron) osalta, mutta kysynnän ja tarjonnan tasapainon ei odoteta merkittävästi muuttuvan lähiaikoina.

Kaiken kaikkiaan nikkelin lyhyen aikavälin näkymät ovat epävarmat ja perusmetallien hintojen volatiliiteetin odotetaan jatkuvan suurena. Makrotaloudelliset epävarmuustekijät kasvattavat riskejä, mutta pidemmän aikavälin perustekijät, muun muassa tuotannon rajakustannukset, näyttäisivät tukevan nikkelin hintaa 20 000 Yhdysvaltain dollarin tienoilla.

17.8.2011

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj
Hallitus

KONSERNIN TULOSLASKELMA

	Tilintarkas- tamaton 4-6/ 2011	Tilintarkas- tamaton 4-6/ 2010	Tilintarkas- tamaton 1-6/ 2011	Tilintarkas- tamaton 1-6/ 2010
(kaikki luvut EUR '000)				
Liikevaihto	37 647	35 248	104 114	46 854
Liiketoiminnan muut tuotot	1 085	1 283	1 421	16 711
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	26 893	13 084	39 674	32 159
Materiaalit ja palvelut	-31 894	-21 439	-68 204	-41 369
Henkilöstökulut	-6 626	-5 004	-13 421	-9 856
Poistot ja arvonalentumiset	-11 618	-12 786	-22 816	-25 032
Liiketoiminnan muut kulut	-16 671	-7 843	-30 335	-19 268
Liikevoitto/tappio(-)	-1 184	2 543	10 433	199
Rahoitustuotot	4 320	3 713	20 053	4 864
Rahoituskulut	-9 125	-28 988	-18 512	-50 316
Rahoitustuotot/kulut (-) (netto)	-4 805	-25 275	1 541	-45 452
Voitto/tappio(-) ennen veroja	-5 989	-22 732	11 974	-45 253
Tuloverot	1 356	5 968	-3 823	11 553
Kauden voitto/tappio(-)	-4 633	-16 764	8 151	-33 700
Jakautuminen:				
Emoyrityksen omistajille	-3 937	-15 025	4 902	-28 886
Määräysvallattomille omistajille	-696	-1 739	3 249	-4 814
	-4 633	-16 764	8 151	-33 700
Emoyrityksen omistajille kuuluva osakekohtainen voitto/tappio(-) (€/osake)				
Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu	-0,02	-0,06	0,02	-0,12

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	Tilintarkas- tamaton 4-6/ 2011	Tilintarkas- tamaton 4-6/ 2010	Tilintarkas- tamaton 1-6/ 2011	Tilintarkas- tamaton 1-6/ 2010
(kaikki luvut EUR '000)				
Kauden voitto/tappio(-)	-4 633	-16 764	8 151	-33 700
Muut laajan tuloksen erät verovaikutuksella oikaistuna				
Rahavirran suojaukset	-2 335	-2 857	-4 879	-5 876
Muut laajan tuloksen erät verovaikutuksella oikaistuna	-2 335	-2 857	-4 879	-5 876
Laaja tulos yhteensä	-6 968	-19 621	3 272	-39 576
Jakautuminen:				
Emoyrityksen omistajille	-6 000	-17 311	804	-33 587
Määräysvallattomille omistajille	-968	-2 310	2 468	-5 989
	-6 968	-19 621	3 272	-39 576

KONSERNIN TASE

	Tilintarkas- tamaton 30.6.11	Tilintarkas- tettu 31.12.10	Tilintarkas- tamaton 30.6.10
(kaikki luvut EUR '000)			
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	741 006	728 226	663 154
Biologiset hyödykkeet	8 317	8 464	8 112
Aineettomat hyödykkeet	7 559	7 737	7 734
Laskennalliset verosaamiset	21 104	22 421	35 199
Muut saamiset	2 970	7 626	7 600
Myytavissä olevat rahoitusvarat	590	464	-
	781 546	774 938	721 799
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	219 105	175 361	136 824
Myyntisaamiset	25 352	52 354	26 736
Muut saamiset	6 094	8 702	3 680
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	11 898	-	-
Johdannaisinstrumentit	703	40	-
Rahavarat	34 628	165 555	35 431
	297 780	402 012	202 671
Myytävänä olevat omaisuuserät	39 395	39 391	39 372
Varat yhteensä	1 118 721	1 216 341	963 842
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	80	80	80
Osakeanti	-	91	340
Ylikurssirahasto	8 086	8 086	8 086
Suojausrahasto	3 770	7 494	11 866
Muut rahastot	447 929	433 012	439 020
Kertyneet voittovarot	-142 032	-84 322	-100 254
	317 833	364 441	359 138
Määräysvallattomien omistajien osuus	15 802	15 831	10 777
Oma pääoma yhteensä	333 635	380 272	369 915
Pitkäaikaiset velat			
Lainat	423 903	437 623	196 756
Saadut ennakkomaksut	218 454	231 812	259 559
Ostovelat	-	17	-
Johdannaisinstrumentit	-	-	1 557
Varaukset	5 278	3 935	2 453
	647 635	673 387	460 325
Lyhytaikaiset velat			
Lainat	39 622	42 934	29 404
Saadut ennakkomaksut	34 093	35 243	32 012
Ostovelat	40 035	39 408	31 580
Muut velat	22 644	43 820	39 788
Johdannaisinstrumentit	1 057	1 277	818
	137 451	162 682	133 602
Velat yhteensä	785 086	836 069	593 927
Velat ja oma pääoma yhteensä	1 118 721	1 216 341	963 842

- A. Osake-pääoma
 B. Osakeanti
 C. Ylikurssirahasto
 D. Suojausrahasto
 E. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto
 F. Muut rahastot
 G. Kertyneet voittovarot
 H. Yhteensä
 I. Määräysvallattomien omistajien osuus
 J. Oma pääoma yhteensä

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

(kaikki luvut EUR '000)

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1.1.2010	80	-	8 086	16 567	401 248	16 200	-71 368	370 813	11 784	382 597
Kauden tulos	-	-	-	-	-	-	-28 886	-28 886	-4 814	-33 700
Muut laajan tuloksen erät										
- Rahavirtojen suojaukset	-	-	-	-4 701	-	-	-	-4 701	-1 175	-5 876
Kauden laaja tulos	-	-	-	-4 701	-	-	-28 886	-33 587	-5 989	-39 576
Liiketoimet omistajien kanssa										
Toteutetut osakeoptiot	-	340	-	-	11	-	-	351	-	351
Perpetuaali pääomalaina	-	-	-	-	-	19 925	-	19 925	4 982	24 907
Henkilöstön osakeoptio-ohjelma										
- työsuorituksen arvo	-	-	-	-	-	1 636	-	1 636	-	1 636
Omistajien pääomasijoitukset ja varojen jakaminen omistajille yhteensä	-	340	-	-	11	21 561	-	21 912	4 982	26 894
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	340	-	-	11	21 561	-	21 912	4 982	26 894
30.6.2010	80	340	8 086	11 866	401 259	37 761	-100 254	359 138	10 777	369 915
31.12.2010	80	91	8 086	7 494	401 612	31 400	-84 322	364 441	15 831	380 272
1.1.2011	80	91	8 086	7 494	401 612	31 400	-84 322	364 441	15 831	380 272
Kauden tulos	-	-	-	-	-	-	4 902	4 902	3 249	8 151
Muut laajan tuloksen erät										
- Rahavirtojen suojaukset	-	-	-	-4 098	-	-	-	-4 098	-781	-4 879
Kauden laaja tulos	-	-	-	-4 098	-	-	4 902	804	2 468	3 272
Liiketoimet omistajien kanssa										
Toteutetut osakeoptiot	-	-91	-	-	502	-	-	411	-	411
Vakuudeton senioristatuksinen vaihtovelkakirjalaina, eräänny 2015	-	-	-	-	1 800	-	-	1 800	-	1 800
Tytäryhtiön osakkeiden hankinta	-	-	-	374	-	996	-60 721	-59 351	-2 137	-61 488
Perpetuaali pääomalaina	-	-	-	-	-	-	-1 891	-1 891	-360	-2 251
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	-	-	-	47	-	47	-	47
Vaihtovelkakirjalaina, oman pääoman komponentti	-	-	-	-	-	9 018	-	9 018	-	9 018
Henkilöstön osakeoptio-ohjelma										
- työsuorituksen arvo	-	-	-	-	-	2 554	-	2 554	-	2 554
Omistajien pääomasijoitukset ja varojen jakaminen omistajille yhteensä	-	-91	-	374	2 302	12 615	-62 612	-47 412	-2 497	-49 909
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-91	-	374	2 302	12 615	-62 612	-47 412	-2 497	-49 909
30.6.2011	80	-	8 086	3 770	403 914	44 015	-142 032	317 833	15 802	333 635

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

	Tilintarkas- tamaton 4-6/ 2011	Tilintarkas- tamaton 4-6/ 2010	Tilintarkas- tamaton 1-6/ 2011	Tilintarkas- tamaton 1-6/ 2010
(kaikki luvut EUR '000)				
Liiketoiminnan rahavirrat				
Kauden voitto/tappio(-)	-4 633	-16 764	8 151	-33 700
Oikaisut				
Verot	-1 357	-5 968	3 822	-11 553
Poistot	11 618	12 786	22 816	25 032
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksutapahtumaa	-12 012	-2 459	-17 992	-2 320
Korkotuotot	-4 320	-3 713	-20 053	-4 864
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahavarojen käyvän arvon lisäykset/vähennykset (-)	-240	-2 987	-385	-16 642
Korkokulut	9 125	28 988	18 512	50 316
	-1 819	9 883	14 871	6 269
Käyttöpääoman muutos				
Muiden saamisten vähennys (+)/lisäys(-)	36 364	-14 063	37 707	-9 744
Vaihto-omaisuuden vähennys (+)/lisäys (-)	-28 221	-12 517	-43 743	-27 312
Ostovelkojen ja muiden velkojen vähennys(-)/lisäys(+)	-8 254	39 181	-22 647	34 293
Käyttöpääoman muutos	-111	12 601	-28 683	-2 763
	-1 930	22 484	-13 812	3 506
Maksetut korot ja muut rahoitusmenot	-9 704	-8 809	-11 514	-13 210
Korko- ja muut rahoitustuotot	70	3 702	339	50 818
Liiketoiminnan nettorahavirrat	-11 564	17 377	-24 987	41 114
Investointien rahavirrat				
Tytäryhtiön hankinta, saadut nettovarat	-61 487	-	-61 487	-
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-25 013	-36 218	-35 384	-55 178
Biologisten hyödykkeiden hankinta	-35	-7	-35	-7
Aineettomien hyödykkeiden hankinta	-81	-110	-104	-124
Biologisten hyödykkeiden myynti	48	33	232	92
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen hankinta	-12 010	-	-12 010	-
Myytavissä olevien rahoitusvarojen hankinta	-90	-	-128	-
Investointien nettorahavirrat	-98 668	-36 302	-108 916	-55 217
Rahoituksen rahavirrat				
Toteutetut osakeoptiot	377	351	411	351
Korollisten lainojen nostot	1 067	1 539	1 067	6 539
Perpetuaali pääomalaina	-	-	-3 042	24 875
Saadut ennakkomaksut	-	20 000	7 000	263 419
Korollisten lainojen takaisinmaksut	-1 234	-23 448	-2 460	-257 527
Rahoituksen nettorahavirrat	210	-1 558	2 976	37 657
Rahavarojen nettolisäys/ vähennys(-)	-110 022	-20 483	-130 927	23 554
Rahavarat kauden alussa	144 650	55 914	165 555	11 877
Rahavarat kauden lopussa	34 628	35 431	34 628	35 431

LIITETIEDOT

1. Laadintaperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34-standardin mukaisesti.

Osavuositarkastuksen laatimisessa on sovellettu samoja laatimisperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 31.12.2010.

2. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

(kaikki luvut EUR '000)	Koneet ja laitteet	Keskeneräiset omat työt	Maa-alueet ja rakennukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Bruttokirjanpitoarvo 1.1.2011	336 598	21 035	257 613	206 227	821 473
Lisäykset	275	35 038	67	4	35 384
Vähennykset	-	-	-66	-	-66
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin	-	-	-	-4	-4
Siirrot	10 591	-13 931	2 583	757	-
Bruttokirjanpitoarvo 30.6.2011	347 464	42 142	260 197	206 984	856 787
Kertyneet poistot ja arvon alentumistappiot					
1.1.2011	39 793	-	21 150	32 304	93 247
Kauden poistot	9 522	-	9 254	3 758	22 534
Kertyneet poistot ja arvon alentumistappiot					
30.6.2011	49 315	-	30 404	36 062	115 781
Kirjanpitoarvo 1.1.2011	296 805	21 035	236 463	173 923	728 226
Kirjanpitoarvo 30.6.2011	298 149	42 142	229 793	170 922	741 006

3. Myyntisaamiset

(kaikki luvut EUR '000)

	30.6.2011	31.12.2010
Nikkeli-kobolttisulfidi	23 377	50 437
Sinkkisulfidi	1 975	1 917
Myyntisaamiset yhteensä	25 352	52 354

4. Vaihto-omaisuus

(kaikki luvut EUR '000)

	30.6.2011	31.12.2010
Raaka-aineet ja tarvikkeet	12 738	8 668
Keskeneräiset tuotteet	178 990	154 632
Valmiit tuotteet	27 377	12 061
Vaihto-omaisuus yhteensä	219 105	175 361

5. Lainat ja pääomalainat

(kaikki luvut EUR '000)

	30.6.2011	31.12.2010
Pitkäaikaiset		
Pääomalainat	1 405	1 405
Investointi- ja käyttöpääomalaina	57 732	57 324
Vakuudeton senioristatuksinen vaihtovelkakirjalaina, erääntyy 2013	79 452	78 086
Vakuudeton senioristatuksinen vaihtovelkakirjalaina, erääntyy 2015	212 955	219 426
Rahoitusleasingvelat	46 456	53 018
Muut lainat	25 903	28 364
	423 903	437 623
Lyhytaikaiset		
Investointi- ja käyttöpääomalaina	715	-
Ratalaina	18 700	18 527
Rahoitusleasingvelat	16 007	20 211
Korkotukilainat	4 200	4 196
	39 622	42 934
Lainat yhteensä	463 525	480 557

6. Muutokset osakkeiden lukumäärässä

	Osakkeiden lukumäärä
31.12.2010	245 316 718
Osakkeiden merkintä optio-oikeuksilla 2007A ja 2007B	189 149
Osakkeiden merkintä vaihtovelkakirjalaina er. 2015	215 736
30.6.2011	245 721 603

7. Ehdolliset velat ja sitoumukset

Ei purettavissa oleviin vuokrasopimuksiin perustuvat vähimmäisvuokrat ovat seuraavat:

	30.6.2011	31.12.2010
Yhden vuoden kuluessa	1 724	1 175
Yhtä vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluessa	2 089	1 993
Yli 5 vuoden kuluttua	-	11
	3 813	3 179

Investointisitoumukset

Konsernilla oli 30.6.2011 investointisitoumuksia, jotka liittyivät pääasiallisesti Talvivaaran kaivoksen valmiiksi saattamiseen ja toimintavarmuuden parantamiseen sekä tuotantokapasiteetin laajentamiseen. Sitoumukset koskevat uusien käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa.

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj

		1.4.-	1.4.-	1.1.-	1.1.-	1.1.-
		30.6.11	30.6.10	30.6.11	30.6.10	31.12.10
Konsernin tunnusluvut						
Liikevaihto	EUR '000	37 647	35 248	104 114	46 854	152 163
Liikevoitto (tappio)	EUR '000	-1 184	2 543	10 433	199	25 456
Liikevoitto/-tappioprosentti		-3,1 %	7,2 %	10,0 %	0,4 %	16,7 %
Voitto (tappio) ennen veroja	EUR '000	-5 989	-22 732	11 974	-45 253	-9 908
Kauden voitto (tappio)	EUR '000	-4 633	-16 764	8 151	-33 700	-13 052
Oman pääoman tuotto		-1,3 %	-4,4 %	2,3 %	-9,0 %	-3,4 %
Omavaraisuusaste		29,8 %	38,4 %	29,8 %	38,4 %	31,3 %
Korolliset nettovelat	EUR '000	416 999	190 729	416 999	190 729	315 002
Velkaantumisaste		125,0 %	51,6 %	125,0 %	51,6 %	82,8 %
Sijoitetun pääoman tuotto		0,5 %	2,0 %	3,2 %	2,3 %	3,1 %
Investoinnit	EUR '000	25 129	36 335	35 523	55 308	115 658
Tutkimus- ja kehitystoiminnan menot	EUR '000	-	63	-	63	365
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	EUR '000	741 006	663 154	741 006	663 154	728 226
Johdannaisinstrumentit	EUR '000	-354	-2 375	-354	-2 375	-1 237
Lainat	EUR '000	463 525	226 160	463 525	226 160	480 557
Rahavarat ¹	EUR '000	46 526	35 431	46 526	35 431	165 555

1. Sisältää käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Osakekohtaiset tunnusluvut

		1.4.- 30.6.11	1.4.- 30.6.10	1.1.- 30.6.11	1.1.- 30.6.10	1.1.- 31.12.10
Osakekohtainen tulos	EUR	-0,02	-0,06	0,02	-0,12	-0,06
Oma pääoma/osake	EUR	1,29	1,46	1,29	1,46	1,55
Osakkeen kurssikehitys Lontoon pörssissä						
Keskikurssi ¹	EUR	5,50	4,60	6,12	4,48	4,89
	GBP	4,86	4,00	5,31	3,90	4,20
Alin kurssi ¹	EUR	4,56	3,94	4,64	3,94	3,99
	GBP	4,03	3,42	4,03	3,42	3,42
Ylin kurssi ¹	EUR	6,59	5,63	7,16	5,63	7,11
	GBP	5,82	4,90	6,22	4,90	6,10
Kurssi kauden lopussa ²	EUR	5,15	4,47	5,15	4,47	6,92
	GBP	4,65	3,65	4,65	3,65	5,96
Muutos kauden aikana		-20,0 %	-17,8 %	-21,9 %	-5,5 %	54,2 %
Hinta/voittosuhte		neg.	neg.	257	neg.	neg.
Osakekannan markkina- arvo kauden lopussa ³	EUR				1 094	1 697
	'000	1 265 975	1 094 758	1 265 975	758	196
	GBP				894	1 460
	'000	1 142 605	894 910	1 142 605	910	861
Osakkeiden vaihdon kehitys						
	1000					93
Osakkeiden vaihto	osaketta	14 927	26 722	26 347	65 827	802
Osuus osakkeiden painotetusta keskiarvosta		6,1 %	10,9 %	10,8 %	26,8 %	38,2 %
Osakkeen kurssikehitys Helsingin pörssissä						
Keskikurssi	EUR	5,55	4,71	6,16	4,55	5,18
Alin kurssi	EUR	4,53	4,04	4,53	3,99	3,99
Ylin kurssi	EUR	6,63	5,62	7,34	5,62	7,18
Kurssi kauden lopussa	EUR	5,16	4,45	5,16	4,45	7,07
Muutos kauden aikana		-21,8 %	-10,4 %	-27,0 %	2,8 %	63,3 %
Hinta/voittosuhte		neg.	neg.	257	neg.	neg.
Osakekannan markkina- arvo kauden lopussa	EUR				1 091	1 734 389
	'000	1 267 923	1 091 545	1 267 923	545	1 734 389
Osakkeiden vaihdon kehitys						
	1000					
Osakkeiden vaihto	osaketta	44 708	36 300	82 728	76 392	140 115
Osuus osakkeiden painotetusta keskiarvosta		18,3 %	14,8 %	33,9 %	31,2 %	57,1 %
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		244 339 128	245 177 646	244 339 128	245 177 646	245 241 660
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		244 339 128	245 177 646	244 339 128	245 177 646	245 241 660
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa		245 721 603	245 180 718	245 721 603	245 180 718	245 316 718

1. Osakekurssi on laskettu käyttämällä keskiarvoa Euroopan keskuspankin kauden aikana 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

		1.4.- 30.6.11	1.4.- 30.6.10	1.1.- 30.6.11	1.1.- 30.6.10	1.1.- 31.12.10
Palkat ja palkkiot	EUR '000	5 405	4 145	11 262	8 381	16 652
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		451	365	429	344	362
Henkilöstön lukumäärä kauden lopussa		481	382	481	382	389

Muut tunnusluvut

		1.4.- 30.6.11	1.4.- 30.6.10	1.1.- 30.6.11	1.1.- 30.6.10	1.1.- 31.12.10
Liikkeelle lasketut optiot kauden lopussa		5 796 111	5 333 100	5 796 111	5 333 100	5 950 822
Osakkeiden määrä, joka voidaan merkitä liikkeelle laskettuja optioita vastaan		5 796 111	5 333 100	5 796 111	5 333 100	5 950 822
Ääniosuus, joka liikkeelle laskettujen optioiden nojalla voidaan saada		2,4 %	2,1 %	2,4 %	2,1 %	2,4 %

Konsernin tunnusluvut

Oman pääoman tuotto	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{(\text{Oma pääoma kauden alussa} + \text{oma pääoma kauden lopussa})/2}$
Omavaraisuusaste	$\frac{\text{Oma pääoma/}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korollinen nettovelka	Korolliset velat - Rahavarat
Velkaantumisaste	$\frac{\text{Korollinen nettovelka/}}{\text{Oma pääoma}}$

Osakekohtaiset tunnusluvut

Osakekohtainen tulos	$\frac{\text{Emoyrityksen omistajille kuuluva osuus kauden voitosta (tappiosta)/}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake	$\frac{\text{Emoyrityksen omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta/}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa x osakekurssi kauden lopussa