

TALVIVAARAN KAIVOSOSAKEYHTIÖ OYJ

TIIVISTELMÄ

7.5.2009

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj ("Yhtiö") on laatinut tämän tiivistelmän liittyen Yhtiön osakkeiden hakemiseen julkisen kaupankäynnin kohteeksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:öön ("Helsingin Pörssi"). Finanssivalvonta on 6.5.2009 myöntänyt Yhtiölle valtiovarainministeriön arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitetusta esitteestä antaman asetuksen (452/2005) 3 luvun 9 §:n 8-kohdan perusteella poikkeuksen esitteen julkistamisvelvollisuudesta (diaarinumero 17/212/2009). Tämä tiivistelmä ei ole arvopaperimarkkinalain (495/1989 muutoksineen) 2 luvun 3 §:ssä tarkoitettu esite, eikä Finanssivalvonta ole hyväksynyt tätä tiivistelmää.

Yhtiö vastaa tästä tiivistelmästä. Yhtiö vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan tiivistelmän tiedot vastaavat tosiseikkoja, eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa, kun huomioon otetaan tiivistelmän luonne. Tätä tiivistelmää ei ole tarkoitettu täydelliseksi. Yhtiö vastaa tiivistelmässä olevista virheistä ainoastaan, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen Yhtiön jatkuvan ja säännöllisen tiedonantovelvollisuuden perusteella julkistamiin tietoihin nähden. Mikäli Euroopan talousalueella nostetaan tässä tiivistelmässä esitettäviin tietoihin liittyvä kanne, kantajalta voidaan vaatia tiivistelmän käännskustannusten maksamista ennen oikeuskäsittelyn aloittamista sen jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti, jossa kanne nostetaan.

Johdanto

Yhtiö ja sen tytäryhtiöt (yhdessä Yhtiön kanssa, "**Talvivaara-konserni**") kehittävät ja hyödyntävät Sotkamossa olevia monimetalliesiintymiä, Kuusilampea ja Kolmisoppia (yhdessä "**Talvivaaran monimetalliesiintymät**"), käyttäen teknologiaa, joka tunnetaan nimellä biokasaliuotus ("**Talvivaara-projekti**"). Talvivaaran monimetalliesiintymät muodostavat yhden Euroopan suurimmista tunnetuista sulfidisen nikkelin varannoista, jonka todetuiksi ja todennäköisiksi luokitellut mineraalivarannot ovat yhteensä 642 miljoonaa tonnia. Nämä varannot riittävät ylläpitämään suunniteltua tuotantoa yli 60 vuotta. Kaivoksen tuotanto alkoi lokakuussa 2008, ja kaivoksen vuosittainen suunniteltu nikkelin tuotantomäärä on noin 33 000 tonnia. Kaupallisesti merkittävä tuotanto aloitettiin vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä. Oikeudet Talvivaaran monimetalliesiintymiin omistaa Talvivaara Projekti Oy, josta Yhtiö omistaa 80 prosenttia.

Koska kaivoksen murskauskapasiteetti on pysynyt selvästi budjetoidun tavoitetaso alapuolella vuoden 2009 aikana, Yhtiön käsityksen mukaan aiemmin vuodelle 2009 ilmoitetun tuotantotavoitteen, 15 000 – 18 000 tonnia nikkeliä, saavuttaminen on epätodennäköistä. Talvivaara-konsernin tuotantotavoitteet vuodelle 2010 ja sen jälkeen pysyvät muuttumattomina. Lisäksi kaivoksen odotetaan tuottavan prosessin sivutuotteena vuosittain noin 60 000 tonnia sinkkiä, 10 000 tonnia kuparia ja 1 200 tonnia kobolttia.

Riittävän kapasiteetin varmistamiseksi pitkällä aikavälillä ja vuoden 2009 aikana jo syntyneiden tuotantoviivästysten kiinni kuromiseksi vuoden 2010 kolmanteen vuosineljännekseen mennessä Talvivaara-konserni on päättänyt suunnitella uudelleen kaivoksiensa koko murskausjärjestelmän ja hankkia lisää murskauslaitteita. Yhtiö arvioi, että uudet laitteet ovat käytössä syyskuussa 2009. Yhtiö on päässyt sopimukseen Sandvik Mining and Construction Oy:n kanssa alkuperäisen murskaus- ja seulptalinjan korjaavista toimenpiteistä, murskauksen lisäkapasiteetin toimittamisesta sekä lisälaitteiden rahoituksesta. Yhtiö odottaa, että uudet laitteet yhdessä uudelleen suunnitellussa piirissä jo olevien laitteiden kanssa mahdollistavat Talvivaara-konsernille täydessä tuotannossa noin 22 miljoonan tonnin murskauskapasiteetin vuodessa. Tämä merkitsee 45 prosentin kasvua Talvivaara-konsernin nykyisissä suunnitelmissa olevaan kapasiteettiin verrattuna ja on siten ensimmäinen askel kohti suunniteltua kokonaistuotannon laajennusta.

Yhtiön osakkeet ovat olleet julkista kaupankäyntiä vastaavan kaupankäynnin kohteena Lontoon Pörssin päälistalla 1.6.2007 alkaen (kaupankäyntitunnus TALV). Yhtiö on mukana FTSE 250-indeksissä. Yhtiö ilmoitti 7.5.2009, että Yhtiön hallitus on päättänyt hakea Yhtiön osakkeiden ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssiin siten, että julkisen kaupankäynnin aloituspäivä Helsingin Pörssissä olisi arviolta 11.5.2009.

Talvivaara-konserni toimittaa metallipuolituotteita, kuten nikkeli-kobolttisekasulfidia, sinkkisulfidia ja kuparisulfidia, metalleja jalostaville yhtiöille. Talvivaara-konserni on tehnyt kymmenvuotisen myyntisopimuksen Norilsk Nickel Harjavalta Oy:n ("**Norilsk Harjavalta**") kanssa kaivoksen koko nikkeli- ja

kobolttituotannon myymisestä sille markkinahintaan. Talvivaara-konserni toimitti 19.2.2009 ensimmäisen noin 100 tonnin erän nikkeliä tuotetta Norilsk Harjavallan jalostamoon, joka sijaitsee Harjavallassa. Talvivaara-konserni myi tästä ensimmäisestä tuotantokampanjasta saadut 450 tonnia sinkkisulfidia spot-kauppana erillissopimuksella. Talvivaara-konserni aloitti 22.4.2009 toisen metallisulfidien tuotantokampanjan, jonka arvioidaan jatkuvan toukokuun 2009 puoliväliin tai loppuun asti.

Talvivaara-konserni hyödyntää Talvivaaran monimetalliesiintymiä käyttäen biokasaliuotusteknologiaa. Tätä teknologiaa käytetään laajalti jo muiden metallien, erityisesti kuparin ja kullan, erottamiseksi malmista. Biokasaliuotus on prosessi, jossa luonnossa esiintyvien bakteerien avulla metallit liuotetaan malmista. Liukenemisprosessin ensivaiheessa murskattu malmi kasataan, jonka jälkeen se kastellaan kierto-liuoksella ja hapetetaan. Talvivaara-konserni on viime vuosina osoittanut biokasaliuotusteknologian käyttökelpoisuuden nikkelin rikastuksessa. Tätä varten Talvivaaran monimetalliesiintymien kaivosalueella tehtiin mittavia liuotuskokeita, joissa käytettiin Talvivaaran malmia. Nämä kokeet osoittivat, että liuotusprosessi tuottaa lämpöä ja soveltuu käytettäväksi Itä-Suomen subarktisisissa ilmasto-olosuhteissa. Biokasaliuotusprosessi on toiminut myös teollisessa mittakaavassa pilottikokeissa saatujen tulosten ennakoimalla tavalla. Biokasaliuotusteknologia mahdollistaa Talvivaaran monimetalliesiintymien kaupallisen hyödyntämisen. Malmikäsittely- ja biokasaliuotusprosessit alkoivat aikataulun mukaisesti heinäkuussa 2008.

Talvivaaran monimetalliesiintymien malmi sopii hyvin avolouhintaan, koska alueen maapeite on ohut, esiintymien geometrinen muoto on avolouhinnalle otollinen ja sivukivi-malmi -suhde on alhainen. Malmin metallipitoisuus (0,23 prosenttia nikkeliä) on suhteellisen alhainen, mutta malmi sopii hyvin bioliuotukseen sen korkean sulfidipitoisuuden ja matalan pH-arvon vuoksi. Tämä mahdollistaa nopean liuotuksen vähäisellä kemiallisella katalysillä. Seuraavassa taulukossa esitetään Talvivaaran monimetalliesiintymien malmivarannot ja -varastot 4.12.2008 (nikkelin rajapitoisuus 0,07 prosenttia). Kaikki varannot esitetään sisältäen Talvivaaran monimetalliesiintymät kokonaisuudessaan eikä Talvivaara Projektin omistussuhteiden mukaisesti.

	Milj. tonnia (Mt)	(Ni %)	(Mt Ni)	(Co %)	(Mt Co)	(Cu %)	(Mt Cu)	(Zn %)	(Mt Zn)
Mineraalivarannot									
Todetut	363,5	0,23	0,84	0,02	0,07	0,13	0,47	0,51	1,85
Kuusilampi	301,6	0,23	0,69	0,02	0,06	0,13	0,39	0,51	1,54
Kolmisoppi	61,9	0,25	0,15	0,02	0,01	0,14	0,09	0,52	0,32
Todennäköiset	278,1	0,22	0,61	0,02	0,06	0,13	0,36	0,49	1,36
Kuusilampi	203,5	0,22	0,45	0,02	0,04	0,12	0,24	0,49	1,00
Kolmisoppi	74,5	0,22	0,16	0,02	0,01	0,13	0,10	0,49	0,37
Todetut ja todennäköiset	641,6	0,23	1,48	0,02	0,13	0,13	0,83	0,50	3,21
Mahdolliset	362,6	0,20	0,73	0,02	0,07	0,12	0,44	0,49	1,78
Kuusilampi	321,2	0,20	0,64	0,02	0,06	0,12	0,39	0,49	1,57
Kolmisoppi	41,3	0,20	0,08	0,02	0,01	0,12	0,05	0,47	0,19
Yhteensä	1.004,2	0,22	2,21	0,02	0,20	0,13	1,31	0,50	5,02

(1) Varannot ilmoitettu malmivarat mukaan luettuna.

Talvivaara-konsernin pääkonttori sijaitsee Espoossa. Talvivaara-konsernilla oli 27.4.2009 yhteensä 272 työntekijää.

Keskeiset vahvuudet

Yhtiön johdon käsityksen mukaan Talvivaara-konsernin keskeiset vahvuudet ovat:

- Merkittävä sulfidisen nikkelin varanto;
- Helppo ja kustannustehokas avolouhinta, jonka mahdollistaa alueen ohut maapeite sekä matala sivukivi-malmi -suhde;
- Kustannustehokas ja monistettavissa oleva biokasaliuotusteknologia;
- Suomen suotuisa toimintaympäristö;
- Vahvat suhteet teollisuudenalan kumppaneihin;

- Varmistettu sopimus nikkelin ja koboltin myymisestä markkinahintaan; ja
- Laajan relevantin kokemuksen omaava johtoryhmä.

Strategia

Yhtiö tähtää kansainvälisesti merkittäväksi perusmetallien tuottajaksi, joka keskittyy ensisijaisesti nikkelin ja sinkin tuotantoon. Sen tavoitteena on myös saavuttaa yhtä hyvä tai parempi liikevoittoprosentti kuin muilla vertailukelpoisilla perusmetalleihin keskittyvillä kaivosyhtiöillä. Yhtiön strategian avaintekijät yllä olevan saavuttamiseksi ovat:

- Varmistaa Talvivaaran monimetalliesiintymien kustannustehokas hyödyntäminen biokasaliuotusteknologian avulla sekä saavuttaa suunnitellun täyden kapasiteetin mukainen tuotantotaso;
- Saavuttaa vahva rahoitusasema ylläpitämällä riittäviä kassavaroja sekä tarkkaa käyttö- ja investointikulujen seuranta;
- Kasvattaa Talvivaaran kaivoksen tuotantokapasiteettia;
- Tutkia ja harkita akvisitiomahdollisuuksia;
- Käyttää mahdollisuudet tuottaa lisäarvoa soveltamalla biokasaliuotusteknologiaa muihin nikkelivarantoihin;
- Kasvaa Suomessa olevien lisämalmivarantojen hyödyntämisen kautta;
- Kehittää Talvivaaran metallien talteenottolaitosta vastaanottamaan ja käsittelemään muista esiintymistä tuotettavia, vaikeasti hyödynnettäviä monimetallirikasteita; ja
- Kehittää ja rakentaa mangaanin talteenottoteknologia.

Rahoitus tilanne

Toukokuussa 2008 Yhtiö keräsi 84,9 miljoonaa euroa laskemalla liikkeeseen vuonna 2013 erääntyvän vaihtovelkakirjalainan, joka voidaan tämän hetkisen vaihtohinnan perusteella vaihtaa enintään 11 493 163 Yhtiön uuteen osakkeeseen ("Vaihtovelkakirjalaina"). Vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlaskusta saadut käteisvarat käytetään vuoden 2009 käyttökustannuksiin.

Yhtiö nosti 320 miljoonan Yhdysvaltain dollarin projektilainan kokonaisuudessaan vuoden 2008 toisen puoliskon aikana.

Elokuussa 2008 Yhtiö teki rahoitusjärjestelyn, jossa HSH Nordic Finance Talvivaara Ab vuokraa tiettyjä tuotantolaitteita Talvivaara Projekti Oy:lle sen jälkeen, kun Talvivaara Projekti Oy on vastaanottanut laitteet hyväksytysti. Vuokra-ajan arvioidaan alkavan vuoden 2009 ensimmäisellä puoliskolla. HSH Nordic Finance Talvivaara Ab on nostanut 32 miljoonan euron lainan rahoittaakseen kyseiset laitteet ja käyttänyt lainan maksaakseen Talvivaara Projekti Oy:lle laitteiden hankintakulut.

Suomen valtion omistama erikoisrahoitusyhtiö Finnvera Oyj on hyväksynyt enimmillään 50 miljoonan euron yhdeksän vuoden investointi- ja käyttöpääomalainan Talvivaara Projekti Oy:lle. Lainalla on toissijainen panttioikeus Talvivaara Projekti Oy:n keskeisimpiin omaisuuseriin sekä Yhtiön omistamiin osakkeisiin Talvivaara Projekti Oy:stä. Lainan vakuutena on myös Yhtiön antama emoyhtiötakaus. Talvivaara-konserni nosti Finnveran myöntämästä 50 miljoonan euron investointi- ja käyttöpääomalainasta ensimmäiset 20 miljoonaa euroa kahdessa erässä 17.4.2009 ja 23.4.2009. Laina on tarkoitettu kattamaan Talvivaara-konsernin rahoitustarpeet ylösajokauden aikana vuonna 2009. Lainan takaisinmaksu on aikataulutettu alkavaksi joulukuussa 2013.

Lokakuussa 2008 Talvivaara-konserniin kuuluva Talvivaara Infrastructure Oy teki sopimuksen 45 miljoonan euron projektilainasta Murtomäestä Talvivaaran kaivokselle rakennettavan 25 kilometrin mittaisen rautatien rahoittamiseksi, ja lainasta on nostettu 25,7 miljoonaa euroa tämän tiivistelmän päivämääränä.

Talvivaara-konsernin käteisvarojen määrä oli 82,7 miljoonaa euroa 31.12.2008.

Investoinnit

Talvivaara-konsernin investoinnit vuonna 2008 olivat yhteensä 429,1 miljoonaa euroa. Investoinnit liittyivät pääasiassa kaivoksen ja Talvivaara-Murtojärvi-rautatieradan rakentamiseen.

Talvivaara-konsernin investoinnit vuonna 2007 olivat yhteensä 134,1 miljoonaa euroa, ja ne liittyivät pääasiassa kaivoksen rakentamiseen ja maa-alueiden hankintaan kaivospiirin alueelta.

Talvivaara-konsernin investoinnit vuonna 2006 olivat yhteensä 6,7 miljoonaa euroa.

Talvivaara-konsernin käynnissä olevat investoinnit liittyvät jo toiminnassa olevan kaivoksen sekä Talvivaara-Murtojärvi rautatieradan rakentamisen loppuun saattamiseen. Kyseiset investoinnit rahoitetaan ulkoisesti, ja se varmistettu vuosina 2007-2009 varmistetuilla lainainstrumenteilla.

Edellä mainittujen investointien lisäksi Talvivaara-konserni on tehnyt päätöksen investoinnista murskalaitteisiin, jotka lisäävät kaivoksen murskauskapasiteettia sen nykyisestä tasosta. Investoinnin tarkoituksena on suunnitellun metallituotannon tason varmistaminen sekä tuotantokapasiteetin laajennuksen mahdollistaminen. Uudet murskalaitteet on tarkoitus toimittaa ja asentaa syyskuuhun 2009 mennessä ja Talvivaara-konserni rahoittaa ne ulkoisesti laitetoimittajan myöntämän leasing-rahoituksen turvin.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Yhtiön johdon arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoman määrä vastaa sen tämänhetkisiä tarpeita tämän tiivistelmän päivämäärää seuraaville 12 kuukaudelle.

Yhteenveto taloudellisista tiedoista

Seuraavassa taulukossa on esitetty yhteenveto Talvivaara-konsernin tilintarkastetuista taloudellisista tiedoista mainituilla ajanjaksoilla. Oheiset tiedot perustuvat Talvivaara-konsernin IFRS:n mukaisiin tilintarkastettuihin tilinpäätöksiin 31.12.2006, 31.12.2007 ja 31.12.2008 päättyneiltä tilikausilta.

	1.1. – 31.12.		
	2008	2007	2006⁽¹⁾
	(tilintarkastettu)		
	(euroa)		
TULOSLASKELMATIETOJA			
Liikevaihto	-	-	-
Liiketoiminnan muut tuotot	29 809 709	13 563 766	218 016
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	24 006 023	-	-
Materiaalit ja palvelut	-20 407 264	-2 212 618	-855 991
Henkilöstökulut	-8 909 663	-3 986 882	-1 393 822
Poistot ja arvonalentumiset	-5 756 289	-761 404	-13 003
Liiketoiminnan muut kulut	<u>-23 038 642</u>	<u>-4 270 940</u>	<u>-32 564 009</u>
Liikevoitto / tappio	-4 296 126	2 331 922	-34 608 809
Rahoituskulut (netto)	<u>-3 736 560</u>	<u>-7 240 385</u>	<u>-1 512 307</u>
Tappio ennen veroja	-8 032 686	-4 908 463	-36 121 116
Tuloverot	<u>13 864 869</u>	<u>-5 019 933</u>	<u>-14 800</u>
Tilikauden voitto/tappio (-).....	<u>5 832 183</u>	<u>-9 928 396</u>	<u>-36 135 916</u>
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille.....	7 042 651	-9 383 804	-36 123 454
Vähemmistölle.....	-1 210 468	-544 592	-12 462

(1) Tilikautta 2006 koskevat tiedot on esitetty siten kuin ne on annettu Yhtiön 31.12.2007 päättyneeltä tilikaudelta laaditussa tilinpäätöksessä. Kyseiset tilikautta 2006 koskevat tiedot poikkeavat tietyiltä osin Yhtiön Lontoon Pörssiin listautumisen yhteydessä laaditussa esitteessä annetuista tiedoista.

	31.12.		
	2008	2007	2006⁽¹⁾
	(tilintarkastettu)		
	(euroa)		
TASETIETOJA			
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	552 458 488	129 718 177	3 959 629
Biologiset hyödykkeet	8 151 976	9 048 538	963 576
Aineettomat hyödykkeet	7 774 274	6 202 032	4 771 793
Johdannaisinstrumentit	116 004 051	9 830 966	-
Muut saamiset.....	<u>9 635 067</u>	<u>29 651 794</u>	<u>42 030</u>
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	<u>694 023 856</u>	<u>184 451 507</u>	<u>9 737 028</u>
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus.....	31 691 267	-	-
Muut saamiset	24 720 816	11 352 710	651 854
Myytävänä olevat rahoitusvarat	-	26 965 327	22 537 285
Johdannaisinstrumentit	40 805 085	779 323	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	-	-	5 039 726
Rahavarat	<u>82 712 894</u>	<u>126 500 712</u>	<u>1 784 055</u>
Lyhytaikaiset varat yhteensä.....	<u>179 930 062</u>	<u>165 598 072</u>	<u>30 012 920</u>
Varat yhteensä	<u>873 953 918</u>	<u>350 049 579</u>	<u>39 749 948</u>
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	80 000	15 624	12 715
Ylikurssirahasto	8 085 842	8 085 842	2 755 433
Muut rahastot.....	334 019 317	321 777 699	1 336 065
Suojausrahasto	72 331 512	-	-
Jakamaton voitto	-26 101 314	-33 422 978	-4 991 395
Vähemmistön osuus	<u>35 470 287</u>	<u>18 590 725</u>	<u>87 538</u>
Oma pääoma yhteensä	<u>423 885 644</u>	<u>315 046 912</u>	<u>-799 644</u>
Pitkäaikaiset velat			
Lainat	367 955 043	1 405 000	1 148 600
Muut velat.....	-	-	41 302
Johdannaisinstrumentit	1 985 292	-	-
Laskennalliset verovelat	23 069 639	5 326 885	193 247
Varaukset	<u>944 174</u>	<u>32 401</u>	<u>31 187</u>
Pitkäaikaiset velat yhteensä	<u>393 954 148</u>	<u>6 764 286</u>	<u>1 414 336</u>
Lyhytaikaiset velat			
Lainat	224 384	24 600	36 879 112
Ostovelat	45 283 508	25 982 941	1 037 033
Muut velat.....	<u>8 293 848</u>	<u>2 230 840</u>	<u>1 219 111</u>
Johdannaisinstrumentit	2 278 697	-	-
Varaukset	33 689	-	-
Lyhytaikaiset velat yhteensä	<u>56 114 126</u>	<u>28 238 381</u>	<u>39 135 256</u>
Velat yhteensä.....	<u>450 068 274</u>	<u>35 002 667</u>	<u>40 549 592</u>
Oma pääoma ja velat yhteensä.....	<u>873 953 918</u>	<u>350 049 579</u>	<u>39 749 948</u>

(1) Tilikautta 2006 koskevat tiedot on esitetty siten kuin ne on annettu Yhtiön 31.12.2007 päättyneeltä tilikaudelta laaditussa tilinpäätöksessä. Kyseiset tilikautta 2006 koskevat tiedot poikkeavat tietyiltä osin Yhtiön Lontoon Pörssiin listautumisen yhteydessä laaditussa esitteessä annetuista tiedoista.

	1.1. – 31.12.		
	2008	2007 (tilintarkastettu) (euroa)	2006⁽¹⁾
RAHAVIRTALASKELMA			
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto/tappio(-).....	5 832 183	-9 928 396	-36 135 916
Oikaisut			
Verot.....	-13 864 869	5 019 933	14 800
Poistot.....	5 756 289	761 404	13 003
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksutapahtumaa	4 780 348	12 031 672	31 805 000
Korkotuotot.....	-9 219 704	-4 265 806	-1 883
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahavarojen käyvään arvon lisäykset	-24 796 562	-9 830 966	-39 726
Korkokulut.....	<u>12 956 264</u>	<u>11 506 191</u>	<u>1 514 190</u>
	-18 556 051	5 294 032	-2 830 532
Käyttöpääoman muutos			
Muiden saamisten vähennys(+)/lisäys(-)	4 552 206	-32 049 753	-396 158
Vaihto-omaisuuden vähennys(+)/lisäys (-)	-30 661 349	-	-
Ostovelkojen ja muiden velkojen vähennys(-)/lisäys(+).	<u>23 773 390</u>	<u>25 667 182</u>	<u>948 281</u>
Käyttöpääoman muutos	<u>-2 335 753</u>	<u>-6 382 571</u>	<u>552 124</u>
	-20 891 804	-1 088 539	-2 278 408
Maksetut korot ja muut rahoitusmenot	-7 468 121	-30 696 605	-9 704
Korkotuotot.....	<u>9 581 237</u>	<u>4 162 026</u>	<u>1 883</u>
	-18 778 688	-27 623 118	-2 286 229
Liiketoiminnan nettorahavirta.....	-18 778 688	-27 623 118	-2 286 229
Investointien rahavirrat			
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-427 187 205	-126 547 258	-3 931 647
Biologisten hyödykkeiden hankinta.....	-25 755	-5 688 860	-963 576
Aineettomien hyödykkeiden hankinta.....	-1 872 969	-1 903 190	-1 791 187
Biologisten hyödykkeiden myynti	706 871	527 712	-
Aineettomiin hyödykkeisiin liittyvä julkinen avustus.....	203 826	458 824	-
Myytävikissä olevien rahoitusvarojen hankinta	-	-24 000 000	-36 468 000
Myytävikissä olevien rahoitusvarojen myynti	26 355 923	20 009 281	14 953 126
Johdannaisinstrumenttien hankinta	-1 370 918	-951 873	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen hankinta	-	-104 000 000	-5 000 000
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen myynti.....	<u>1 439 598</u>	<u>109 000 000</u>	<u>-</u>
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-401 750 629	-133 095 364	-33 201 284
Rahoituksen rahavirrat			
Osakeannista saadut maksut transaktiomenoilla vähennettynä ...	-	285 154 139	825 020
Korollisten lainojen nostot.....	396 733 499	20 281 000	36 283 714
Korollisten lainojen takaisinmaksut.....	-20 000 000	-20 000 000	-
Vähemmistöosakkaiden pääomasijoitukset.....	<u>8 000</u>	<u>-</u>	<u>100 000</u>
Rahoituksen nettorahavirta	376 741 499	285 435 139	37 208 734
Käteisvarojen ja luotollisten tilien nettovähennys(-)/lisäys	-43 787 818	124 716 657	1 721 221
Käteisvarat ja luotolliset tilit vuoden alussa.....	<u>126 500 712</u>	<u>1 784 055</u>	<u>62 834</u>
Käteisvarat ja luotolliset tilit vuoden lopussa	<u>82 712 894</u>	<u>126 500 712</u>	<u>1 784 055</u>

(1) Tilikautta 2006 koskevat tiedot on esitetty siten kuin ne on annettu Yhtiön 31.12.2007 päättyneeltä tilikaudelta laaditussa tilinpäätöksessä. Kyseiset tilikautta 2006 koskevat tiedot poikkeavat tietyiltä osin Yhtiön Lontoon Pörssiin listautumisen yhteydessä laaditussa esitteessä annetuista tiedoista.

	31.12.		
	2008	2007	2006 ⁽¹⁾
	(tilintarkastamaton) (prosenttia)		
TUNNUSLUVUT			
Velka/oma pääoma -suhde ⁽²⁾	53,7	10,6	102,2
Nettovelka/oma pääoma -suhde ⁽³⁾	43,8	-35,7	28,2

(1) Tilikautta 2006 koskevat tiedot on esitetty siten kuin ne on annettu Yhtiön 31.12.2007 päättyneeltä tilikaudelta laaditussa tilinpäätöksessä. Kyseiset tilikautta 2006 koskevat tiedot poikkeavat tietyiltä osin Yhtiön Lontoon Pörssiin listautumisen yhteydessä laaditussa esitteessä annetuista tiedoista.

(2)	Velka/pääomarakenne-suhde, %	=	$\frac{\text{Lyhytaikaiset velat} + \text{pitkäaikaiset velat}}{(\text{Lyhytaikaiset velat} + \text{pitkäaikaiset velat} + \text{oma pääoma}) - \text{vähemmistön osuus}} \times 100$
(3)	Nettovelka/pääomarakenne-suhde, %	=	$\frac{\text{Lyhytaikaiset velat} + \text{pitkäaikaiset velat} - (\text{myytävänä olevat rahoitusvarat} + \text{käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat} + \text{rahavarat})}{(\text{Lyhytaikaiset velat} + \text{pitkäaikaiset velat} + \text{oma pääoma}) - \text{vähemmistön osuus}} \times 100$

Viimeaikainen kehitys

Perusmetallien markkinat ovat vuoden 2009 ensimmäisinä kuukausina olleet edelleen haastavat. Nikkelin spot-hinta on ollut viime aikoina noin 11.000–12.000 dollaria ja sinkin 1.300–1.500 dollaria tonnia kohden. Nämä hinnat ovat 20–30 prosenttia korkeammat vuoden 2009 alun hintoihin verrattuna. Perusmetallien kysyntä ei kuitenkaan ole vielä parantunut tuntuvasti, joten Yhtiön käsityksen mukaan markkinahintoihin ei ole odotettavissa merkittävää parannusta lyhyellä aikavälillä.

Talvivaara-konsernin murskausongelmat ovat vaikuttaneet tuotantomääriin vuoden alussa ja Yhtiön johto uskoo, että vuoden 2009 ensimmäisen puoliskon tuotanto jää huomattavasti alle budjetoidun tason, mutta lisämurskauskapasiteetin käyttöön saaminen nostaa tuotantotasoa merkittävästi vuoden 2009 toisen puoliskon aikana. Uusien murskauslaitteiden asennuksen takia tarvittavan tuotantoseisokin aikaa ja pituutta ei vielä tarkalleen tiedetä. Yhtiön käsityksen mukaan on kuitenkin epätodennäköistä, että aiemmin ilmoitetut tuotantotavoitteet vuodelle 2009 saavutetaan. Kuluvana vuonna 2009 menetetyt murskausmäärät uskotaan kurottavan kiinni vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen mennessä, kun taas tänä vuonna mahdollisesti menetetty metallituotanto odotetaan saatavan kiinni viimeistään vuoden 2011 kuluessa.

Murskauksen teknisten haasteiden takia Talvivaara-konserni on jatkanut sekä investointien että käyttökustannusten kriittistä tarkastelua tavoitteenaan vuoden 2009 kustannusten minimointi. Talvivaara-konsernin käyttökustannukset riippuvat pitkälti tuotannon volyyymistä, mutta kulutushyödykkeiden budjetoitua pienempien hintojen arvioidaan tuovan joka tapauksessa säästöjä. Myös rahtikustannuksia lykkäytyy, koska Norilsk Harjavalta on ilmoittanut Yhtiölle sen tuotetta varten rakennettavien laitosten ja laitteiden valmistumisen viivästyvän. Tämän takia on sovittu, että Talvivaara-konserni toimittaa uusia nikkelisulfidierä Norilsk Harjavallalle vasta elokuusta 2009 alkaen. Talvivaara-konserni laskuttaa kaikki tätä ennen valmistuvat tuotteet kuitenkin sitä mukaa kuin tuotetta valmistuu. Norilsk Harjavalta maksaa niistä myynti- ja ostosopimuksen ehtojen mukaisesti.

Talvivaara-konserni on jo sitoutunut murskauksen lisäkapasiteetin hankintaan, ja nyt Talvivaara-konserni tutkii edelleen mahdollisuuksia sitoutua nostamaan kokonaiskapasiteettiä 40-45 prosenttia nykyisin suunnitellusta määrästä 33.000 tonnista nikkeliä vuodessa. Talvivaara-konsernin kokonaiskapasiteetin noston edellyttämien metallitehtaan muutosten ja maarakennustöiden hankinnasta ja rahoituksesta käydään jo neuvotteluja. Jos rahoitusta on saatavissa, Yhtiö on valmis tekemään päätöksen tuotantokapasiteetin lisäämisestä tämän vuoden aikana.

Lukuun ottamatta tässä tiivistelmässä esitettyjä ja Yhtiön jatkuvan ja säännöllisen tiedonantovelvollisuutensa perusteella julkistamia tietoja, Talvivaara-konsernin taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut muita merkittäviä muutoksia.

Lyhyen aikavälin näkymät

Yhtiön johdon käsityksen mukaan perusmetallimarkkinoiden ennustettavuus pysyy toistaiseksi huonona hintojen ja kysynnän kehittymisen vaikean ennustettavuuden ja maailmantalouden laskusuhdanteen takia. Vaikka nikkelin nykyinen hintataso ei Yhtiön johdon käsityksen mukaan todennäköisesti ole kestävä maailman kaivosteollisuuden tuotantokustannusten perusteella, Yhtiön johto ei odota hintojen nousevan merkittävästi

vuoden 2009 ensimmäisen puoliskon aikana etenkin, koska ruostumatonta terästä valmistavan teollisuuden luoma kysyntä ei ole vielä osoittanut huomattavia merkkejä noususta.

Yhtiön johto uskoo, että nykyiset nikkelin ja sinkin hinnat sekä euron ja Yhdysvaltain dollarin vaihtokurssi riittävät pitämään Talvivaaran kannattavana kaivoksen toimiessa suunnitellussa kapasiteetissaan. Varmistaakseen riittävän likviditeetin tuotannon meneillään olevan ylösajon aikana Yhtiö on kuitenkin lykännyt kaikkia investointeja, jotka eivät ole tarpeellisia vuosille 2009 ja 2010 suunnitellulle tuotannolle.

Osinkopolitiikka

Yhtiön hallitus ei odota Yhtiön maksavan osinkoa lähitulevaisuudessa. Yhtiön toiminnan kehittyessä Yhtiön hallitus tulee arvioimaan Yhtiön osinkopolitiikan uudelleen. Yhtiön osinkopolitiikan täsmentyessä siihen vaikuttavat hallituksen näkemyksen mukaan seuraavat seikat: Yhtiön toiminnan tulos, taloudellinen tilanne, käyttöpääoman tarve, tulevaisuudennäkymät, voitonjakoon käytettävät varat ja muut tuolloin olennaisiksi harkitut seikat. Yhdenkään tilikauden osalta ei ole varmuutta maksettavien osinkojen määrästä tai siitä, että Yhtiö ylipäättänsä maksaa osinkoja.

Riskitekijät

Talvivaara-konsernin toimintaan liittyy monia riskejä. Talvivaara-konserniin liittyvät riskit eivät rajoitu ainoastaan alla kuvattuihin. Talvivaara-konserni voi altistua myös sellaisille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, mutta jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Talvivaara-konsernin liiketoimintaan. Mikä tahansa näistä riskeistä voi olennaisesti ja haitallisesti vaikuttaa Talvivaara-konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Yhtiön osakkeiden markkinahinta saattaa laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoituksensa arvon osittain tai kokonaan.

Talvivaara-konsernin liiketoimintaan liittyviä riskejä ovat muun muassa:

- Kaivosteollisuudelle tyypilliset riskit;
- Talvivaaran monimetalliesiintymien kehittämiseen liittyvät riskit;
- Varantojen koon arviointiin liittyvät riskit;
- Infrastruktuuririskit;
- Hyödykkeiden hintojen volatiliteettiin liittyvät riskit;
- Valuuttakurssien vaihtelu;
- Johto- ja valvontajärjestelmiin liittyvät riskit;
- Riippuvuus yhdestä esiintymästä;
- Riippuvuus Norilsk Harjavallasta;
- Immateriaalioikeuksiin liittyvät riskit;
- Aiempiin tappioihin ja Talvivaara-konsernin tulevaan kannattavuuteen liittyvät riskit;
- Suojautumiseen (hedging) liittyvät riskit;
- Riippuvuus avainhenkilöstöstä;
- Lakien ja viranomaissääntelyn vaikutus ja niihin liittyvät kulut; ja
- Ympäristövahinkoihin ja Talvivaara-konsernin kaivostoiminnan toimilupaan liittyvät riskit.

Talvivaara-konsernin rakenteeseen sekä Yhtiön osakkeisiin liittyvät riskit:

- Suurimpaan osakkeenomistajaan, osakkeiden hinnan vaihteluun, osingonmaksuun ja mahdollisiin tuleviin osakemyynteihin liittyvät riskit.

Talvivaara-konsernin toimintaan liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin englanninkielisessä listalleottoesitteessä, joka laadittiin Yhtiön osakkeiden listaamisen Lontoon Pörssiin yhteydessä, sekä Yhtiön 31.12.2008 päätyneeltä tilikaudelta laatimassa vuosikertomuksessa.

Oma pääoma ja velkaantuneisuus

Talvivaara-konsernin oma pääoma 31.12.2008 oli noin 423,9 miljoonaa euroa ja sen korolliset nettovelat 31.12.2008 olivat noin 285,5 miljoonaa euroa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Tämän tiivistelmän päivämääränä Yhtiön osakkeiden lukumäärä on 222 896 718. Yhtiön osakkeet ovat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmään ja niiden ISIN-tunnus on FI0009014716.

Yhtiön toukokuussa 2008 liikkeeseen laskema Vaihtovelkakirjalaina voidaan tämän hetkisen vaihtohinnan perusteella vaihtaa enintään 11 493 163 Yhtiön uuteen osakkeeseen. Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 28.2.2007 optio-oikeuksien liikkeeseenlaskusta Yhtiön vuoden 2007 optio-ohjelmassa. Yhtiön optio-oikeudet tarjottiin Yhtiön avainhenkilöille ja Yhtiön tytäryhtiöille. Tämän tiivistelmän päivämääränä, ottaen huomioon ennen Yhtiön osakkeiden listaamista Lontoon Pörssiin tehty Yhtiön osakkeiden lukumäärän lisääminen (osakesplit 1:70), Yhtiön optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään 6 999 300 Yhtiön uutta osaketta. Yhtiön vuoden 2007 optio-ohjelmaa on kuvattu tarkemmin Yhtiön 31.12.2008 päätyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Yhtiön osakasluettelon 30.4.2009 mukaan seuraavat Yhtiön osakkeenomistajat omistavat vähintään 5 prosenttia Yhtiön osakkeista ja niiden tuottamista äänistä:

<u>Nimi</u>	<u>Osakemäärä</u>	<u>Prosenttia</u>
Pekka Perä ⁽¹⁾	57 043 960	25,6
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	19 106 093	8,6
Norilsk Nickel Holdings (Cyprus) Ltd	12 173 770	5,5

(1) Sisältää myös Pekka Perän puolison ja alaikäisten lasten omistukset Yhtiössä. Lisäksi Pekka Perällä on 174 500 Yhtiön optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä 174 500 Yhtiön uutta osaketta.

Corporate Governance ja soveltuva arvopaperimarkkinalainsäädäntö

Yhtiö aikoo noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance) 2008 siitä päivästä lukien, kun Yhtiön osakkeet listataan Helsingin Pörssiin. Yhtiö tulee jatkossakin noudattamaan *UK Combined Code on Corporate Governance* –hallinnointikoodia siltä osin, kuin se on asianmukaista ottaen huomioon Talvivaara-konsernin koon ja kehitystason huolimatta siitä, että Yhtiö ei Iso-Britannian ulkopuolella rekisteröitynä yhtiönä ole muodollisesti velvoitettu noudattamaan ”comply or explain” –periaatteen mukaisesti kyseistä hallinnointikoodia.

Lontoon Pörssiin listattuna suomalaisena yhtiönä Yhtiöön soveltuvat sekä arvopaperimarkkinalain (495/1989, muutoksineen) säännöllistä ja jatkuvaa tiedonantovelvollisuutta koskevat säännökset että *UK Financial Services Authority*’n listaus- ja tiedonantovelvollisuussäännöt (*Listing Rules and Disclosure and Transparency Rules*). Yhtiöön tulevat sovellettavaksi myös Helsingin Pörssin säännöt sen johdosta, että Yhtiön osakkeet listataan Helsingin Pörssiin.

Tämän tiivistelmän päivämääränä Yhtiöön soveltuu arvopaperimarkkinalain julkisia ostotarjouksia koskevat säännökset muun muassa siltä osin, kuin ne koskevat pakollisen julkisen ostotarjouksen synnyttävää omistususuutta sekä tiettyjä muita seikkoja. Sen jälkeen, kun Yhtiön osakkeet listataan Helsingin Pörssiin, Yhtiöön tulevat sovellettavaksi arvopaperimarkkinalain julkisia ostotarjouksia koskevat säännökset kokonaisuudessaan. *The City Code on Takeovers and Mergers* ei enää sovellu Yhtiöön sen jälkeen, kun Yhtiön osakkeet listataan Helsingin Pörssiin.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus	G. Edward Haslam Pekka Perä Saila Miettinen-Lähde Graham Titcombe Eileen Carr Eero Niiva Antti Aaltonen	hallituksen puheenjohtaja hallituksen jäsen hallituksen jäsen riippumaton hallituksen jäsen riippumaton hallituksen jäsen riippumaton hallituksen jäsen hallituksen jäsen
Johtoryhmä	Pekka Perä Marja Riekkola-Vanhanen Jukka Pitkäjärvi Saila Miettinen-Lähde Pekka Erkinheimo Leif Rosenback Tapio Hyödynmaa Tapio Ikonen Lassi Lammassaari Kari Vyhtinen	Toimitusjohtaja Teknologiajohtaja Päägeologi Rahoitus- ja talousjohtaja Kaupallinen Johtaja Päämetallurgi Johtaja - projektit Hallintojohtaja Tuotantojohtaja Liiketoiminnan kehitysjohtaja

Suhde suurimpaan osakkeenomistajaan

Yhtiön toimitusjohtaja Pekka Perä omistaa suoraan ja välillisesti yhteensä 25,6 prosenttia Yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista. Pekka Perän ja Yhtiön välistä suhdetta säädellään Relationship Agreement –nimisellä sopimuksella, jolla pyritään takaamaan se, että Yhtiö ja Talvivaara Projekti Oy voivat toimia riippumattomina Pekka Perästä ja että toimet ja suhteet Pekka Perään ovat markkinaehtoisia ja tehdään tavanomaisin kaupallisin ehdoin.

Luovutustarjoukset (Lock-up)

Sen yhteydessä, kun Yhtiön osakkeet listattiin Lontoon Pörssiin, Yhtiön hallituksen jäsenet ja johtoryhmän jäsenet sekä Yhtiön tietyt osakkeenomistajat, mukaan lukien Eton Park Fund L.P., Eton Park Master Fund, Ltd., Metso Minerals Oy ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, sitoutuivat Yhtiön listautumisen yhteydessä laatimassa esitteessä tarkemmin kuvattuun luovutusrajoitukseen (lock-up), jonka mukaan he eivät ilman J.P. Morgan Securities Ltd:n, JPMorgan Cazenove Limitedin ja Nordea Pankki Suomi Oyj:n (kuten esitteessä on tarkemmin kuvattu) etukäteistä suostumusta tarjoa, luovuta tai sovi luovuttavansa, suoraan tai välillisesti, omistamiaan Yhtiön osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Yhtiön osakkeisiin, ennen 1.6.2009 lukuun ottamatta tiettyjä rajoitettuja tilanteita. Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistuksesta 50 prosenttia vapautui luovutusrajoituksesta 1.6.2008. Tämän tiivistelmän päivämääränä Yhtiön käytettävissä olevien tietojen perusteella luovutusrajoitus koskee enintään noin 68.000.000 kappaletta Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten sekä edellä mainittujen osakkeenomistajien omistamaa Yhtiön osaketta, mikä vastaa noin 30,5 prosenttia Yhtiön tällä hetkellä liikkeeseenlaskemista osakkeista.

Yhtiötä koskevat asiakirjat

Englanninkielinen listalleottoesite, joka laadittiin siinä yhteydessä, kun Yhtiön osakkeet listattiin Lontoon Pörssiin, sekä Yhtiön jatkuvan ja säännöllisen tiedonantovelvollisuuden nojalla julkaisemat taloudelliset tiedot ja muut tiedotteet ovat saatavilla Yhtiön Internet-sivuilla osoitteessa www.talvivaara.com.