

**RUUKKI GROUP OYJ**  
**Toimintakertomus ja tilinpäätös**  
**1.1.-31.12.2011**

Kotipaikka: Helsinki  
Y-tunnus: 0618181-8

# Sisällysluettelo

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS .....                                  | 1  |
| KONSERNIN AVAINLUVUT .....                                          | 10 |
| 1. KONSERNITILINPÄÄTÖS .....                                        | 13 |
| 1.1 KONSERNIN TULOSLASKELMA JA LAAJA TULOS .....                    | 13 |
| 1.2 KONSERNIN TASE .....                                            | 15 |
| 1.3 KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA .....                               | 17 |
| 1.4 LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSESTA .....               | 19 |
| 2. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT .....                         | 20 |
| 2.1 YRITYKSEN PERUSTIEDOT .....                                     | 20 |
| 2.2 TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET .....                        | 20 |
| 2.3 YRITYSJÄRJESTELYT .....                                         | 31 |
| 2.3.1 Tilikausi 2011 .....                                          | 31 |
| 2.3.2 Tilikausi 2010 .....                                          | 31 |
| 2.4 LIIKEARVON ARVONALENTUMISTESTAUS .....                          | 34 |
| 2.5 TOIMINTASEGMENTIT .....                                         | 38 |
| 2.6. TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT .....                               | 42 |
| 2.7. TASEEN LIITETIEDOT .....                                       | 48 |
| 2.8 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT .....                                       | 74 |
| 2.8.1 Konsernirakenne 31.12.2011 .....                              | 74 |
| 2.8.2 Lähipiiritapahtumat .....                                     | 75 |
| 2.9 VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET .....                             | 78 |
| 2.9.1 Kiinnitykset ja takaukset .....                               | 78 |
| 2.9.2 Konsernin rahoitussopimuksiin liittyvät kovenanttiehdot ..... | 78 |
| 2.9.3 Yrityskauppoihin liittyvät kauppahintavastuut .....           | 78 |
| 2.9.4 Vuokrasopimukset .....                                        | 79 |
| 2.9.5 Ruukki Group Oyj:n antamat vakuudet .....                     | 79 |
| 2.9.6 Ehdolliset velat .....                                        | 79 |
| 2.9.7 Oikeudenkäynnit .....                                         | 79 |
| 3. EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS (FAS) .....                                | 81 |
| 3.1 TULOSLASKELMA (FAS) .....                                       | 81 |
| 3.2 TASE (FAS) .....                                                | 82 |
| 3.3 RAHAVIRTALASKELMA (FAS) .....                                   | 84 |
| 3.4 EMOYHTIÖN ERILLISTILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT (FAS) .....         | 85 |
| 3.4.1 Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot .....          | 85 |
| 3.4.2 Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot .....                     | 86 |
| 3.4.3 Taseen vastaavia koskevat liitetiedot .....                   | 88 |
| 3.4.4 Taseen vastattavia koskevat liitetiedot .....                 | 92 |
| 3.4.5 Vakuudet ja vastuusitoumukset .....                           | 93 |
| 3.4.6 Muut liitetiedot .....                                        | 94 |
| 4. TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUS .....        | 96 |
| 5. TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ .....                                        | 96 |

# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

## **Vahva perusta kasvulle**

Ruukin tavoitteena on luoda osakkeenomistajille arvoa pitkäaikaisen ja kestävä kasvun kautta. Tämän ansiosta Ruukista tulee merkittävä toimija maailman ferrokromiteollisuudessa seuraavan viiden vuoden kuluessa.

Ensimmäinen askel kohti tavoitetta otettiin syksyllä 2010, kun Konserni päätti ryhtyä vertikaalisesti integroituneeksi ferrokromin tuottajaksi. Strateginen muutos vietiin päätökseen alkuvuodesta, kun Konsernin puunjalostusliiketoimintojen myynnit toteutettiin. Konserni pystyi hyödyntämään myynneistä saatuja yli 80 miljoonan euron käteisvaroja ferrokromiliiketoiminnassaan. Tämä toi Konsernin toimintaan joustavuutta ja vahvasti tasetta.

Muutoksen myötä Konsernin raportointi- ja valvontamenetelmiä yhdenmukaistettiin kaivos- ja jalostusliiketoimintaan erikoistuneelle yritykselle sopiviksi, ja joulukuussa 2010 ostettu Chromex Mining yhdistettiin osaksi rautametalliseosliiketoimintaa.

Ruukin lyhyen aikavälin strategia on asetettu kahdeksi vuodeksi. Sen painopisteet ovat yhtiön kromimalmivarojen kasvattaminen, tuotannon lisääminen ja toiminnan tehokkuuden parantaminen. Vuoden aikana tavoitteiden saavuttamisessa edistyi hyvin.

Stelliten kaivos saavutti vuoden loppupuoliskolla 360.000 tonnin vuotuista tuotantoa vastaavan tuotantomäärän ja samalla myös laatu parani.

Kromimalmin vienti Kiinaan kasvoi tavoitteiden mukaisesti. Hintataso jäi kuitenkin odotuksista kromimalmin tämänhetkisestä yltäarjonnasta johtuvan heikon markkinatilanteen vuoksi.

Mecklenburgin kaivosprojektin toteuttamista itäisessä Bushveldissä arvioidaan parhaillaan. Entisen omistajan (Chromex Mining) tekemä kannattavuusselvitys on tarkasteltavana, ja päätös tuotannon aloittamisesta tehtäen vuoden 2012 toisen vuosipuoliskon aikana.

Konsernia tullaan kasvattamaan yritysostojen avulla. Vuoden 2011 aikana on etenkin Etelä-Afrikassa tehty paljon selvityksiä, joiden myötä on identifioitu useita kiinnostavia ostokohteita. Tätä työtä jatketaan aktiivisesti.

Keskipitkän aikavälin suunnitelmissa Konserni tutkii mahdollisuutta kasvattaa jalostuskapasiteettiaan rakentamalla Etelä-Afrikkaan kaksi uutta tasavirtasulattoa.

Suunnittelutyötä jatkettiin vuoden aikana ja valmistelutyö on saatu paikan valintaa lukuun ottamatta päätökseen. Lopullinen paikan valinta ja sen myötä investointipäätös riippuvat, miten Ruukin suunnitelmat kromimalmivarojen kasvattamiseksi etenevät vuoden 2012 aikana. Investointipäätöstä tullaan tarkastelemaan vuonna 2013.

Ruukki selvitti myös mahdollisuuksia strategiseen yhteistyöhön merkittävien aasialaisten yritysten kanssa. Mahdollinen yhteistyö voi liittyä esimerkiksi kahden uuden tasavirtasulaton rahoitukseen ja rakentamiseen. Koska uuden sulaton sijainti on vielä auki, neuvotteluja ei tällä hetkellä käydä. Konserni pitää kuitenkin edelleen yhteyttä mahdollisten kumppanien kanssa.

Konserni näkee, että pitkän tähtäimen kilpailukyky vaatii oman sähkönsaannin hallintaa ja siten mahdollisuutta vaikuttaa yhteen toiminnan tärkeimmistä kustannustekijöistä. Eri vaihtoehtoja arvioidaan parhaillaan alustavasti, ja tilannetta tarkkaillaan myös suhteessa Eskomin uuteen rakennusohjelmaan.

## **Turvallisuus, terveys ja kestävä kehitys**

Konsernin tavoite on harjoittaa liiketoimintaansa vastuullisella ja eettisellä tavalla kaikkien sidosryhmiensä eduksi.

Ruukin tavoitteena on ”Zero Harm” eli vahinkojen välttäminen kaikessa toiminnassa sekä turvallinen ja terveellinen ympäristö, jossa työntekijät ja alihankkijat voivat työskennellä, kehittyä ja kasvaa.

Etelä-Afrikan toiminnoissa otettiin käyttöön yhtenäiset terveys-, turvallisuus- ja ympäristötoimintatavat osana Konsernin kehitystä kaivos- ja jalostusliiketoimintaan erikoistuneeksi yritykseksi. Nämä jalkautetaan kaikkiin

toimintoihin vuoden 2012 aikana. Tämän lisäksi yhtiö on implementoimassa kaikkiin yksiköihin kansainvälisesti hyväksyttyä tapaturmataajuusmittaristoa.

Stelliten kaivoksessa tapahtui erittäin valitettava tapaturma, jossa porauksia suorittavan alihankkijan Geoserven työntekijä menehtyi. Tapaturman syyt selvitettiin perusteellisesti, ja Ruukki on yhdessä Geoserven kanssa ryhtynyt toimenpiteisiin, jotta vastaavanlaiset tapaturmat voidaan jatkossa ehkäistä.

Konsernissa on aloitettu ennaltaehkäisevä turvallisuus- ja ympäristöohjelma, jonka tavoitteena on välttää kaikki työntekijöille, alihankkijoille, lähiyhteisöille ja ympäristölle aiheutuvat haitat. Tämä nollatoleranssiohjelma jalkautetaan kaikkiin toimintoihin vuoden 2012 aikana.

Mogalen ja Stelliten yksiköissä tehtiin riskien arvioinnit osana integraatioprosessia. Stelliten lakisääteinen yhteiskuntavastuuohjelma Social and Labour Plan tarkastettiin ja päivitettiin vastaamaan Stelliten asemaa osana Konsernia. Se otetaan käyttöön vuoden 2012 aikana. Rautametalliseosliiketoiminnan kaikkia työntekijöitä koskeva työterveysohjelma käynnistettiin vuoden aikana.

Konserni pyrkii vaikuttamaan toiminta-alueillaan myönteisesti ja rakentamaan pitkäaikaisia yhteistyösuhteita kestävän kehityksen toimintansa tueksi. Tällä hetkellä käynnissä on yhteisöohjelmia, joilla tuetaan lasten ravitsemusta, koulutusta ja turvallisuutta. Käytännössä tämä tarkoittaa perheiden avustamista koulumaksuissa Turkissa ja lasten ravitsemusohjelmien, naisten ja lasten turvakotien sekä opettajien koulutusohjelman tukemista Etelä-Afrikassa. Opettajien koulutusohjelma on suunnattu tukemaan erään toimipaikan lähellä olevan slummin lasten koulutusta ja usein rikkiinäisistä perheistä olevien lasten valistusohjelmia. Ohjelmat toteutetaan yhdessä alaan erikoistuneiden palveluntarjoajien kanssa, jotta ne olisivat mahdollisimman tehokkaita ja hyödyllisiä. Ruukki aikoo laajentaa yhteisöohjelmiaan vuoden 2012 aikana, kun Stelliten ja Mogalen toimintojen integraatio on nyt saatu päätökseen.

Ruukki kunnioittaa ympäristöä, jossa se toimii, ja pyrkii hoitamaan liiketoimintaansa kestäväällä tavalla ja mahdollisimman vähäisin ympäristövaikutuksin luonnon suojelemiseksi. Tästä esimerkkinä Turkissa toimiva TMS, joka ei tuotantoprosessissaan käytä kemiallisia reagensseja.

Etelä-Afrikassa Konsernilla on käynnissä useita hankkeita ympäristövaikutusten vähentämiseksi. Mogalea koskeva laaja ympäristötutkimus valmistui vuonna 2011, ja Konserni valmistelee sen perusteella suunnitelmaa ympäristöä koskevien toimiensa tehostamiseksi. Suunnitelmaa aletaan toteuttaa vuoden 2012 aikana.

Mogalessa käynnistyi vuoden aikana ISO 9001 -sertifiointiprosessi, joka saatiin onnistuneesti päätökseen helmikuussa 2012. Tämä ISO 9001 -sertifikaatti yhdessä EWW:n jo olemassa olevan ISO 9001 -sertifikaatin kanssa korostaa Konsernin sitoutumista valmistamiensa tuotteiden korkeaan laatuun.

### **Liiketoiminnan ja talouden kehitys 2011**

Konsernin liiketoiminta ja talous paranivat edellisvuoteen verrattuna haastavista ja epävakaina markkinaolosuhteista huolimatta.

#### **Konsernin tuotanto**

Tuotanto kasvoi edellisvuoteen nähden 156,6 prosenttia ja oli 353.962 (137.951) tonnia. Kasvu johtui pääasiassa Chromex Miningin hankinnasta ja Stelliten kaivoksen tuotannon kasvusta vuoden jälkipuoliskolla.

| <b>Tuotanto tonneissa:</b>               | <b>Q1</b> | <b>Q2</b> | <b>Q3</b> | <b>Q4</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>Muutos</b> |
|------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|---------------|
| Erikoismetalliseokset – kaivostoiminta*  | 19.998    | 20.631    | 21.958    | 19.566    | 82.154      | 54.917      | 49,6 %        |
| Rautametalliseokset – kaivostoiminta*    | 31.987    | 35.669    | 46.006    | 45.792    | 159.455     | N/A         | -             |
| Erikoismetalliseokset - jalostustoiminta | 6.881     | 7.209     | 5.247     | 6.571     | 25.908      | 17.994      | 44,0 %        |
| Rautametalliseokset – jalostustoiminta   | 28.942    | 29.340    | 13.189    | 14.974    | 86.445      | 65.040      | 32,9 %        |

\* Sisältäen sekä kromiittirikasteen että palamalmien tuotannon.

#### **Kromimarkkinat**

Vuosi alkoi myönteisissä merkeissä ja alalle ennustettiin vuoden keskivaiheilla alkavaa kasvua. Näin ei kuitenkaan käynyt ja teräksen ja ruostumattoman teräksen valmistajat alkoivat supistaa tuotantoaan. Markkinaolosuhteet heikkenivät edelleen vuoden jälkipuoliskolla maailmantalouden epävakauden, euroalueen kriisin ja Kiinan hidastuneen kasvun vuoksi.

Konsernin monipuolinen tuotevalikoima kromimalmista laadukkaisiin erikoismetalleihin auttoi yhtiön kehitystä maailmantalouden epävakauden aiheuttamissa vaikeissa markkinaolosuhteissa. Kromimalmin ja plasmaferrokromin

hinnot laskivat tasaisesti vuoden aikana, ja kysyntä oli heikkoa. Pahimmillaan plasmaferrokromin hinta laski 15 prosenttia yhden vuosineljänneksen aikana. Erikoismetalliseostuotteiden kysyntä pysyi kuitenkin suhteellisen tasaisena koko vuoden. Konserni sai useita pitkiä sopimustilauksia ulottuen jopa vuoteen 2018 saakka, ja kysyntä oli hyvää erityisesti Yhdysvaltain ilmailu- ja voimantuotantoteollisuudessa sekä Japanissa tsunamia seuranneiden jälleenrakennustöiden vuoksi.

### Konsernin liikevaihto ja kannattavuus

Liikevaihto kasvoi 29,0 prosenttia ja oli 159,1 (123,3) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvuun vaikutti pääasiassa tuotantovolyyymien kasvu etenkin rautametalliseosliiketoiminnassa liittyen Stelliten kaivoksen hankintaan joulukuussa 2010.

Käyttökate oli 1,4 (-8,4) miljoonaa euroa eli 9,8 miljoonaa euroa edellisvuotta enemmän. Parannus johtui ennen kaikkea kasvaneista volyyymeista ja Konsernin laadukkaiden erikoismetalliseostuotteiden vakaammista markkinoista ja hintatasosta.

Tilikauden voitto 22,7 (-51,1) miljoonaa euroa sisältää 43,5 miljoonan euron nettomyyntivoitot puunjalostusliiketoimintojen myynneistä sekä lopetettuihin toimintoihin liittyvän 5,7 miljoonan euron arvonalentumisen.

| MEUR                                                                                 | Q1      | Q2      | Q3      | Q4      | 2011    | 2010    | Muutos  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Liikevaihto                                                                          | 34,8    | 44,5    | 42,4    | 37,3    | 159,1   | 123,3   | 29,0 %  |
| Käyttökate                                                                           | 3,5     | 1,7     | -2,7    | -1,1    | 1,4     | -8,4    |         |
| Käyttökate-%                                                                         | 9,9 %   | 3,8 %   | -6,3 %  | -2,9 %  | 0,9 %   | -6,8 %  |         |
| Liikevoitto                                                                          | -3,6    | -5,4    | -9,6    | -8,0    | -26,5   | -75,6   |         |
| Liikevoitto-%                                                                        | -10,2 % | -12,1 % | -22,5 % | -21,3 % | -16,6 % | -61,3 % |         |
| Tilikauden voitto,<br>lopetetut toiminnot                                            | 43,0    | 4,1     | -0,2    | -5,8    | 41,1    | 14,2    | 189,6 % |
| Tilikauden voitto                                                                    | 39,9    | 0,3     | -6,7    | -10,7   | 22,7    | -51,1   |         |
| Lopetetut toiminnot sisältävät talonrakentamis-, pakkauslava- ja sahaliiketoiminnot. |         |         |         |         |         |         |         |

Osakekohtainen tulos oli 0,10 (-0,22) euroa.

### Tase, rahavirta ja rahoitus

Konsernin likviditeetti 31.12.2011, kun otetaan huomioon rahavarat sekä lyhytaikaiset talletukset, pysyi vahvana ja oli 65,9 (8,6) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli -2,4 (10,6) miljoonaa euroa. Nettovelkaantumisaste oli tilikauden lopussa 8,1 (46,6) prosenttia. Korollinen nettovelka oli 19,6 (98,2) miljoonaa euroa.

Ruukki sopi joulukuussa 2011 Kermas Ltd:n kanssa uudesta 55 miljoonan Yhdysvaltain dollarin määräisestä lainalimiitistä, joka on nostettavissa 31.12.2014 saakka. Laina-aika on nostamispäivästä 31.12.2015 saakka. Uusi limiittisopimus korvasi aikaisemman samansuuruisen lainalimitin, joka olisi erääntynyt 31.12.2011.

Konsernin eteläafrikkalainen tytäryhtiö Mogale Alloys on nostanut pääomaltaan noin 8 miljoonan euron suuruisen lainan eteläafrikkalaisesta pankista. Tähän lainasopimukseen liittyy kovenanttiehtoja, joista osa rikkoontui vuoden 2011 kolmannen vuosineljänneksen aikana. Tilikauden lopussa kovenanttiehtoja ei rikottu. Pankin kanssa käytyjen keskustelujen perusteella Ruukki arvioi, että pankki ei vaadi Mogalelta lainan takaisinmaksua ennen sen erääntymistä huhtikuussa 2015, vaikka kovenantit rikkoontuivatkin tilikauden aikana.

Taseen loppusumma 31.12.2011 oli yhteensä 421,8 (557,0) miljoonaa euroa, ja omavaraisuusaste oli 57,0 (44,3) prosenttia.

### Erikoismetalliseosliiketoiminta

Erikoismetalliseosliiketoimintaan kuuluvat Turk Maadin Sirketin (TMS) kaivos- ja rikastustoiminnot Turkissa ja Elektrowerk Weisweilerin (EWW) ferrokromin tuotantolaitos Saksassa, joka toimii pitkäaikaisella valmistussopimuksella. Erikoismetalliseosliiketoiminta tuottaa kromimalmia ja erilaisia erikoistuotteita, kuten matalahiilisiä ja erittäin matalahiilisiä erikoisferrokromituotteita.

### Tuotanto

Tuotanto kasvoi edellisvuodesta 48,2 prosenttia 108.062 (72.911) tonniin. TMS kasvatti malmin tuotantoaan lähes 50 prosenttia, ja EWW:n ferrokromituotanto nousi 44 prosenttia.

TMS sai valmiiksi uuden kuilun maanalaisessa kaivoksessaan Kavakissa sekä tehosti rikastuslaitoksen toimintaa. Laajennukset valmistuivat budjetin ja aikataulun mukaisesti. Yrityksessä toteutettiin myös porausohjelma, jonka tavoitteena on todentaa osoitettuja varoja todistetuiksi varannoiksi.

Myös EWW toimi koko vuoden lähes täydellä kapasiteetilla ja tehosti toimintojaan suunnitellusti.

| <b>Tuotanto tonneissa:</b> | <b>Q1</b> | <b>Q2</b> | <b>Q3</b> | <b>Q4</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>Muutos</b> |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|---------------|
| Kaivostoiminta*            | 19.998    | 20.631    | 21.958    | 19.566    | 82.154      | 54.917      | 49,6 %        |
| Jalostus                   | 6.881     | 7.209     | 5.247     | 6.571     | 25.908      | 17.994      | 44,0 %        |

\* Sisältäen sekä kromiittirikasteen että palamalmin tuotannon.

### **Taloudellinen kehitys**

Tilikauden 2011 liikevaihto kasvoi 21,2 prosenttia ja oli 83,6 (69,0) miljoonaa euroa. Tilikauden käyttökate oli 13,8 (7,8) miljoonaa euroa. Erikoismetalliseosten kysyntä pysyi suhteellisen tasaisena koko vuoden, ja konserni vastasi kysyntään pitämällä sekä TMS:n että EWW:n toiminnassa lähes täydellä kapasiteetilla lukuun ottamatta suunniteltua vuotuista huoltoseisokkia. Erikoismetalliseosten keskimääräiset myyntihinnat pysyivät samalla tasolla edellisvuoteen verrattuna.

| <b>MEUR</b>   | <b>Q1</b> | <b>Q2</b> | <b>Q3</b> | <b>Q4</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>Muutos</b> |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|---------------|
| Liikevaihto   | 20,2      | 21,1      | 21,9      | 20,5      | 83,6        | 69,0        | 21,2 %        |
| Käyttökate    | 5,0       | 3,5       | 2,0       | 3,3       | 13,8        | 7,8         | 77,0 %        |
| Käyttökate-%  | 25,0 %    | 16,8 %    | 9,0 %     | 15,9 %    | 16,5 %      | 11,3 %      |               |
| Liikevoitto   | 0,7       | -1,0      | -2,4      | -1,1      | -3,8        | -10,0       |               |
| Liikevoitto-% | 3,2 %     | -4,7 %    | -11,2 %   | -5,2 %    | -4,6 %      | -14,5 %     |               |

### **Rautametalliseosliiketoiminta**

Rautametalliseosliiketoimintaan kuuluvat Stelliten kaivos, Mogalen tuotantolaitos ja Mecklenburgin kaivoskehitysprojekti Etelä-Afrikassa sekä Wayloxin kaivoskehitysprojekti Zimbabwea. Rautametalliseosliiketoiminta tuottaa kromimalmia, plasmaferrokromia ja piimangaania.

### **Tuotanto**

Tuotanto kasvoi edellisvuodesta 278,1 prosenttia 245.900 (65.040) tonniin, mikä johtui ennen kaikkea Chromexin osana hankitusta Stelliten kaivoksesta. Rautametalliseosliiketoiminnassa vuoden tärkeimmät tavoitteet olivat Stelliten kaivoksen vertikaalinen integraatio Mogalen tuotantolaitokseen ja Stelliten vuosittaisen tuotantokapasiteetin kasvattaminen 360.000 tonniin. Molemmat tavoitteet saavutettiin.

Stelliten kaivos- ja rikastustoimintoja tarkasteltiin yksikön tehostamiseksi. Tarkastelun seurauksena kaivosurakoitsijan toiminta on tehostunut ja kustannussäästöjä arvioidaan saavutettavanvuonna 2012. Rikastamon osalta toteutetaan tuotannon pullonkaulojen poistaminen, jolla saavutetaan pienempi hävikki. Stelliten mineraalivaranto todettiin myös ensi kertaa, ja päätellyt varat todettiin mitatuiksi ja osoitetuiksi varoiksi.

Mogalen tuotanto kasvoi edellisvuodesta 32,9 prosenttia, vaikka plasmaferrokromin heikko kysyntä toisella vuosipuoliskolla vaikutti negatiivisesti volyymeihin ja tuotantoa sopeutettiin sen mukaan.

| <b>Tuotanto tonneissa:</b> | <b>Q1</b> | <b>Q2</b> | <b>Q3</b> | <b>Q4</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>Muutos</b> |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|---------------|
| Kaivostoiminta*            | 31.987    | 35.669    | 46.006    | 45.792    | 159.455     | N/A         | -             |
| Jalostus                   | 28.942    | 29.340    | 13.189    | 14.974    | 86.445      | 65.040      | 32,9 %        |

\* Sisältäen sekä kromiittirikasteen että palamalmin tuotannon.

### **Taloudellinen kehitys**

Liikevaihto kasvoi edellisvuodesta 39,7 prosenttia ja oli 75,4 (54,0) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat pääasiassa kromimalmin myynnin kasvu Stellitessä ja Mogalen tuotantovolyymien kasvu. Tilikauden käyttökate oli -3,9 (-1,0) miljoonaa euroa. Tähän sisältyi 0,4 (0,0) miljoonan euron kulukirjaus osakeperusteisista maksuista, joilla ei ole kassavirtavaikutusta, sekä 4,4 (2,4) miljoonan euron kulut kahden suunnitellun tasavirtasulaton ja yhden voimalaitoksen rakentamiseen liittyvistä kannattavuustutkimuksista. Kannattavuustutkimusta jatketaan vasta, kun laitoksen paikka on valittu. Myyntivolyymien kasvu ei riittänyt kompensoimaan hintojen laskun, kasvaneiden energiakustannusten ja Etelä-Afrikan vahvan randin yhteisvaikutusta.

| MEUR          | Q1      | Q2      | Q3      | Q4      | 2011    | 2010    | Muutos |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Liikevaihto   | 14,6    | 23,5    | 20,5    | 16,8    | 75,4    | 54,0    | 39,7 % |
| Käyttökate    | 0,0     | 0,1     | -2,1    | -1,9    | -3,9    | -1,0    |        |
| Käyttökate-%  | 0,3 %   | 0,3 %   | -10,3 % | -11,2 % | -5,2 %  | -1,8 %  |        |
| Liikevoitto   | -2,6    | -2,5    | -4,6    | -4,4    | -14,0   | -50,2   |        |
| Liikevoitto-% | -17,5 % | -10,5 % | -22,3 % | -26,2 % | -18,6 % | -93,0 % |        |

### **Muut toiminnot**

Konsernin muihin toimintoihin kuuluvat konsernihallinto ja konserniyritykset, joilla ei ole merkittävää liiketoimintaa. Ne raportoidaan kohdistamattomissa erissä. Kohdistamattomien erien käyttökate tilikaudella oli -8,5 (-15,4) miljoonaa euroa. Käyttökate sisältää 0,9 miljoonan euron kulukirjauksen osakeperusteisista maksuista. Kulukirjauksella ei ole kassavirtavaikutusta.

### **Lopetetut toiminnot: Puunjalostusliiketoiminta**

Vuonna 2010 tehdyn strategisen tarkastelun tuloksena prosessi Konsernin puunjalostusliiketoiminnan varojen myymiseksi aloitettiin vuoden 2010 lopulla ja saatiin päätökseen vuoden 2011 ensimmäisellä puoliskolla.

Tammikuussa 2011 Ruukki allekirjoitti sopimuksen suomalaisen talonrakennusliiketoimintansa Pohjolan Design-talo Oy:n myymisestä, ja kauppa saatiin päätökseen maaliskuussa. Käteiskauppahinta oli 76,2 miljoonaa euroa.

Maaliskuussa 2011 Ruukki tiedotti sopineensa pakkauslavaliiiketoimintaa harjoittavan tytäryhtiönsä Oplax Oy:n myynnistä noin 8,4 miljoonalla eurolla. Kauppa saatettiin päätökseen huhtikuussa 2011, ja se maksettiin käteisenä sekä myyjän myöntämällä 1,5 miljoonan euron lainalla.

Toukokuussa 2011 Ruukki tiedotti allekirjoittaneensa sopimuksen Junnikkala Oy:n 51 prosentin osuutensa myymisestä Junnikkala Oy:n vähemmistöosakkaille. Kauppahinta oli 6 miljoonaa euroa. Kauppa saatettiin päätökseen kesäkuussa 2011.

Puunjalostusliiketoiminnot on esitetty Konsernin tuloslaskelmassa lopetettuina toimintoina. Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista oli 41,1 (14,2) miljoonaa euroa sisältäen 43,5 miljoonan euron nettomyyntivoitot puunjalostusliiketoimintojen myynneistä sekä 5,7 miljoonan euron arvonalentumisen tuloksetonta Venäjän sahaprojektia varten vuonna 2008 hankitusta sahalaiteistosta.

### **Investoinnit, yritysostot ja -myynnit**

Käyttöomaisuusinvestoinnit tilikaudella olivat 4,5 (17,8) miljoonaa euroa ja liittyivät pääasiassa turkkilaisten ja eteläafrikkalaisten kaivosten koeporauksiin sekä EWW:n ja Mogalen jalostuslaitosten ylläpitoon.

Konsernin puunjalostusliiketoimintoihin liittyvät kaupat ja tuotot on ilmoitettu otsikon ”Lopetetut toiminnot” alla.

Ruukki siirsi 5.9.2011 yhteensä 2.976.213 osaketta vuonna 2008 ostetun erikoismetalliseosliiketoiminnan tulospohjaisena lisäkauppahintana. Tilikausien 2009 ja 2010 voitto-osuuskalkulat vahvistettiin ja Ruukki maksoi kokonaisuudessaan vuoden 2009 voitto-osuuden ja puolet vuoden 2010 voitto-osuudesta. Osakkeiden käypä arvo 3.809.552,64 euroa kirjattiin kokonaisuudessaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

### **Muutokset yhtiön johdossa**

Toukokuussa 2011 Konsernin talousjohtaja Thomas Hoyer nimitettiin Konsernin toimitusjohtajaksi. Heinäkuussa 2011 Theuns de Bruyn nimitettiin tuotantojohtajaksi. Hän irtisanoutui tammikuussa 2012 siirtyäkseen muihin tehtäviin.

### **Henkilöstö**

Ruukki toimii erittäin kilpailluilla markkinoilla, ja sen menestys riippuu työntekijöiden osaamisesta ja motivaatiosta sekä yhtiön kyvystä houkutella ja sitouttaa pätevää henkilökuntaa. Konsernin henkilöstöhallinnon tavoitteena on kehittää, motivoida ja sitouttaa avainhenkilöitä. Konserni noudattaa henkilöstöhallinnossaan toimipaikkoihinsa soveltuvaa paikallista lainsäädäntöä.

Vuoden 2011 lopussa Konsernin jatkuvien toimintojen henkilöstön määrä oli 797 (2010: 722). Henkilöstön määrä kasvoi noin 10 prosenttia sekä rautametalli- että erikoismetalliseosliiketoiminnoissa. Muissa toiminnoissa henkilöstön määrä pysyi ennallaan.

| <b>Jatkuvat toiminnot</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>Muutos</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Erikoismetalliseokset     | 442               | 396               | 11,6 %        |
| Rautametalliseokset       | 345               | 316               | 9,2 %         |
| Muut toiminnot            | 10                | 10                | 0 %           |
| <b>Yhteensä</b>           | <b>797</b>        | <b>722</b>        | <b>10,4 %</b> |

Kaikille tarjottavat yhtäläiset mahdollisuudet ja monimuotoisuus ovat tärkeitä Ruukin kaltaiselle kansainväliselle yhtiölle, ja naisen nimittäminen hallituksen puheenjohtajaksi on yksi osoitus sukupuolten välisestä tasa-arvosta organisaatiossa. Konsernin eri liiketoimintayksiköissä on useita johtavassa asemassa olevia naisia.

Paikallinen lainsäädäntö asettaa Ruukin Etelä-Afrikan toiminnoille velvollisuuden valvoa oikeudenmukaisuuden toteutumista työpaikalla. Tämä on myös tärkeä osa rekrytointiprosessia, jotta Ruukin tavoite osaltaan tukea Etelä-Afrikan kehitystä toteutuu. Rautametalliseosliiketoiminnan kunnianhimoisena tavoitteena on saada historiallisesti vähäosaisten ihmisten osuus nousemaan vähintään 50 prosenttiin henkilöstöstä.

Ruukki tarvitsee osaavia, motivoituneita ja erilaisia ihmisiä liiketoimintastrategiansa toteuttamiseksi ja tavoitteidensa saavuttamiseksi.

### **Tulevaisuuden näkymät**

Maailmantalouden näkymät vuodelle 2012 ovat epävarmat euroalueen kriisin jatkuessa. Hyödykkeiden kysyntä, johon vaikuttaa vahvasti Kiinan kulutus, jatkuu heikkona. Rautametalliseosmarkkinoiden arvioidaan jatkuvan epävakaina kuluvan vuoden aikana. Konserni varautuu merkittäviin hinnan vaihteluihin ja jatkaa tuotantomäärien sopeuttamista markkinatilanteen mukaisesti. Rautametalliseosliiketoiminnassa Mogale Alloysissa on päätetty pitää uunit suljettuina ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Päätöstä arvioidaan uudelleen toisella vuosineljänneksellä.

Erikoismetalliseosmarkkinoiden arvioidaan pysyvän vakaampina, vaikka epävarmuus jatkuu myös näillä markkinoilla. Näissä olosuhteissa, ja kunnes tuotteiden markkinatekijät parantuvat, yhtiö arvioi taloudellisen tuloksensa vuonna 2012 olevan vuoden 2011 tasolla.

Valuuttakurssien vaihtelut euron, Etelä-Afrikan randin, Turkin liiran ja Yhdysvaltain dollarin välillä voivat vaikuttaa merkittävästi Konsernin taloudelliseen tulokseen.

### **Keskeiset riskit ja epävarmuustekijät**

Riskienhallinnan tarkoituksena on havaita liiketoimintaan ja strategian toteutukseen liittyvät uhat ja mahdollisuudet sekä varmistaa, että riskit ovat oikeassa suhteessa Konsernin riskinkantokykyyn. Hallitus tarkastelee ja arvioi Ruukin keskeisimpiä riskejä säännöllisesti.

Riskienhallinnan periaatteista kerrotaan tarkemmin selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Ruukki on määritellyt keskeisiksi riskikategorioiksi strategiset, operatiiviset ja taloudelliset riskit, jotka esitetään jäljempänä erikseen. Rahoitus riskejä ja niiden hallintaa käsitellään tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kappaleessa 2.7.

### **Strategiset riskit**

Ruukin liiketoiminta on luonteeltaan syklistä, jolloin hyödykemarkkinoiden ja terästeollisuuden hintojen ja kysynnän heilahtelut ovat merkittävä strateginen riski. Konsernin tuotteiden maailmanmarkkinat eivät ehkä kehity ennustetusti, ja Konsernin tuotteiden kysynnän väheneminen voi heikentää Konsernin liikevaihtoa ja tulosta. Ruukki on vertikaalisesti integroitunut valmistaja, jonka tuotevalikoima on laaja ulottuen kromimalmista erikois- ja rautametalliseostuotteisiin. Ruukki uskoo voivansa pienentää näitä riskejä käyttämällä vahvaa asiakasrajapintaansa ja markkinatuntemustaan tuotantovolyymien sopeuttamiseen vastaamaan kysyntää ja monipuolisen tuotevalikoimansa mukauttamiseen vastaamaan asiakkaiden tarpeisiin.

Ruukilla on toimintaa Etelä-Afrikassa ja kaivoskehitysprojekti Zimbabweassa. Näissä maissa poliittinen riski on edelleen yksi kaivostoimintaan liittyvistä haasteista. Muutokset kaivosteollisuudessa, työllisyydessä ja viranomais sääntelyssä voivat merkittävästi vaikeuttaa Ruukin liiketoimintaa ja sen taloudellista tulosta. Liiketoimintaan voivat eri tavoin vaikuttaa muun muassa hallinnolliset toimenpiteet seuraaviin asioihin liittyen: vientirajoitukset, valuuttojen kotiuttaminen, tuloverot, omaisuuden takavarikoinnit, ulkomaiset investoinnit, valtausten pysyvyys, ympäristölainsäädäntö, maankäyttö, paikallisen väestön maa-alueita koskevat vaatimukset sekä veden käyttö. Etelä-Afrikassa Ruukki pyrkii ylläpitämään hyviä suhteita suoralla ja säännöllisellä yhteydenpidolla paikallisiin, alueellisiin ja kansallisiin viranomaisiin, asianomaisiin hallintoelimiin, paikallisiin yhteisöihin, ammattiliittoihin, BEE-kumppaneihin ja muihin sidosryhmiin.

Ruukin strategia keskittyy sekä yritysostoihin että orgaaniseen kasvuun. Markkinatilanteesta riippuen yhtiö aikoo jatkaa liiketoimintansa laajentamista yritysostojen avulla. Ei ole varmuutta siitä, että Konserni pystyy löytämään sopivia ostokohteita, hankkimaan kauppojen edellyttämää rahoitusta tai ostamaan yrityksiä tyydyttävien ehdoin. Mikäli yritysosto on onnistunut, ostetun yrityksen integroimiseen osaksi Konsernia liittyy erilaisia riskejä, kuten avainhenkilöstön menettäminen, vaikeudet ostettujen toimintojen integroimisessa konsernirakenteeseen, ostetun yrityksen tekemissä sopimuksissa esiintyvät määräysvallan vaihtumista koskevat määräykset, ostetun yrityksen kannattamattomuus ja mahdollinen kielteinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen.

Osana orgaanisen kasvun strategiaansa Ruukki suunnittelee kahden uuden tasavirtasulaton rakentamista. On olemassa riski, että Ruukki ei löydä sulatoille sopivia rakennuspaikkoja, ei saa hankittua laitoksille rakennus- ja käyttö lupia tai ei saa tarvittavaa rahoitusta joko rahoituslaitoksilta tai strategisista kumppanuuksista. Mikäli kaikki tai jokin näistä riskeistä toteutuisi, vaikeuttaisi se tältä osin Konsernin kasvustrategian toteuttamista.

Osana Konsernin pitkän aikavälin strategiaa Ruukki suunnittelee voimalaitoksen rakentamista voidakseen vaikuttaa yhteen liiketoimintansa tärkeimmistä kustannustekijöistä – sähköön. On olemassa riski, että Ruukki ei saa hankittua tarvittavaa hiilipolttoainetta joko pitkäaikaisten sopimusten avulla tai ostamalla kivihiihiesiintymiä, ei saa voimalaitokselle rakennus- ja käyttö lupaa tai ei saa tarvittavaa rahoitusta joko rahoituslaitoksilta tai strategisista kumppanuuksista. Mikäli kaikki tai jokin näistä riskeistä toteutuisi, vaikeuttaisi se tältä osin Konsernin kasvustrategian toteuttamista ja voisi vaikuttaa kielteisesti Konsernin toimintaan ja taloudelliseen tulokseen.

### **Operatiiviset riskit**

Ruukki toimii erittäin kilpailulla alalla ja on riippuvainen pienen avainhenkilöjoukon teknisestä osaamisesta ja johtamistaidoista. Avainhenkilöstön menettäminen voisi vaikuttaa kielteisesti Ruukin kykyyn hoitaa tiettyjä toimintojaan, etenkin jalostuslaitoksia, mikä voisi vaikuttaa Konsernin toimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Ruukin menestys tulevaisuudessa riippuu siitä, miten hyvin se pystyy houkuttelemaan päteviä ja osaavia työntekijöitä ja pitämään heidät. Kilpailukyvyyn varmistamiseksi Ruukin tavoitteena on olla haluttu työnantaja. Palkitsemisvaliokunnan ohjeisiin perustuvat palkitsemisperiaatteet ja -järjestelmät arvioidaan säännöllisesti niiden kilpailukyvyyn varmistamiseksi. Palkitsemisvaliokunta arvioi myös Konsernin seuraajasuunnitelmat säännöllisesti. Avainhenkilöstöä rekrytoitiin onnistuneesti vuoden 2011 aikana Ruukin teknisen asiantuntemuksen ja taitopohjan vahvistamiseksi entisestään.

Ruukin toimintaan liittyy aina vakavan kaivos- ja/tai sulatto-onnettomuuden riski, kuten tulipalo, tulva, kallioräiske, seismiset tapahtumat, muut luonnonilmiöt sekä muut poraamisesta, räjäytystöistä ja materiaalien käsittelystä johtuvat tilanteet maanalaisissa kaivoksissa ja/tai avolouhoksissa, joka voisi vaikuttaa merkittävästi Konsernin toimintaan. Toteutuessaan riski voisi vaikuttaa kielteisesti sekä työntekijöiden fyysiseen ja psyykkiseen hyvinvointiin että itse liiketoimintaan, ja seurauksena voisi olla toiminnan pysäyttäminen, kunnes onnettomuus on perusteellisesti tutkittu ja tarvittaviin toimenpiteisiin ryhdytty vastaavanlaisen tilanteen ehkäisemiseksi jatkossa. Jotta riski olisi mahdollisimman pieni, Ruukki on ottanut käyttöön Zero Harm -käytännön, jonka tavoitteena on turvallinen ja terveellinen työympäristö, jossa ei satu vahinkoja. Kaikissa toiminnoissa on suoritettu riskien arvioinnit, laadittu kattavat terveys- ja turvallisuusohjeet ja -käytännöt sekä otettu käyttöön säännöllinen ja jatkuva henkilöstön koulutusohjelma. Toimintaa valvoo Ruukin hallituksen turvallisuuden, terveyden ja kestävä kehityksen valiokunta.

Ruukin jalostustoiminnot Saksassa ja Etelä-Afrikassa kuluttavat runsaasti energiaa, pääasiassa sähköä. Polttoaineiden ja energian maailmanmarkkinahinnoille on ominaista voimakas vaihtelu, johon liittyy myös yleisen inflaatiokehityksen ylittävää kustannusten nousua. Etelä-Afrikassa pääosaa sähkönjakelusta, hinnasta ja saatavuudesta hallinnoi yksi toimija, Eskom. Sähkön hinnannousu ja/tai jakelun supistuminen tai epävarmuus voivat vaikuttaa kielteisesti Ruukin nykyiseen toimintaan, etenkin jalostuslaitoksiin, mikä puolestaan vaikuttaisi Konsernin toimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Se voi myös vaikuttaa Ruukin laajenemissuunnitelmiin ja kasvustrategian toteuttamiseen. Ruukilla on tällä hetkellä taattu sähkön saanti yli omien tarpeiden ja parhaillaan selvitetään, miten energian hintariskiä voitaisiin pienentää esimerkiksi joko oman tai kumppaneiden kanssa yhteisen voimalaitoksen avulla.

Ruukin jalostuslaitoksiin kohdistuu tuotantoseisokkiriski esimerkiksi sähkökatkojen muodossa ja tilanteissa, jolloin seisokki johtaa tehtaan alasajoon. Sulatoissa lyhytkin seisokki voi johtaa uunien sisällön jäähmettymiseen, jolloin laitos on suljettava huomattavan pitkäksi aikaa. Lisäksi seisokki edellyttää kalliita korjaustöitä. Tätä riskiä lieventääkseen Ruukki työllistää kokeneita operatiivisia johtohenkilöitä, ja lisäksi Ruukilla on standardoidut menettelytavat useimpien ennakoitavissa olevien tilanteiden varalle.

Ruukki on liiketoimintansa luonteen vuoksi erittäin altis ympäristöriskeille. Ympäristöriskeihin kuuluu toiminnan mahdolliset suorat haittavaikutukset ympäristölle ja mahdolliset tuotannon jälkeen tehtävät ennallistamis- ja

maisemointivelvoitteet. Molempia valvotaan huolellisesti ja arvioidaan säännöllisesti. Ruukki on nimittänyt ulkopuolisia asiantuntijoita avustamaan mahdollisten vastuiden selvittämisessä ja sen varmistamisessa, että Konsernin eri osissa noudatetaan asiaankuuluvaa ympäristölainsäädäntöä. Vuonna 2011 Ruukki selvitti ympäristövastuitaan, ja selvitystyön perusteella todettiin, että varaukset ovat nykyisellä tasollaan riittävät.

### **Rahoitusriskit**

Ruukin rahoitusriskejä ovat esimerkiksi maksuvalmiusriski, valuuttakurssiriski, korkoriski, luottoriski ja hyödykkeiden hintariski. Näistä kerrotaan lyhyesti jäljempänä ja tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kappaleessa 2.7.

Maksuvalmiusriski liittyy siihen, onko Ruukilla tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Toteutuessaan maksuvalmiusriski voisi aiheuttaa viivästyskorkokuluja ja vaikeuttaa yhteistyötä tavarantoimittajien kanssa sekä vaikuttaa tavaroiden ja palveluiden hintoihin ja muihin ehtoihin.

Ruukki on kansainvälinen yhtiö, jolla on toimintaa Turkissa, Saksassa, Maltalla ja Etelä-Afrikassa, joten sen valuuttakurssiriskit ovat merkittävät. Riskit voivat olla sekä suoria, kuten kaupallisten kassavirtojen ja valuuttapositiodien aiheuttamat riskit, että epäsuoria, kuten valuuttakurssimuutosten vaikutukset Konsernin kilpailukykyyn. Huomattava osa Ruukin yritysostoihin liittyvistä veloista on valuuttamääräisiä.

Ruukki altistuu korkoriskille, kun Konsernin tytäryhtiöt ottavat lainaa tai tekevät muita rahoitussopimuksia tai tekevät likviditeetin hallintaan liittyviä talletuksia tai muita sijoituksia. Korkojen muutokset voivat vaikuttaa lainojen takaisinmaksuun ja jo toteutettujen investointien kannattavuuteen tai ne voivat muuttaa Konsernin varojen käypää arvoa.

Luottoriski voi realisoitua, mikäli Konsernin kanssa vastapuolena kauppa-, sijoitus- tai muussa sopimuksessa oleva taho ei pysty vastaamaan sitoumuksistaan. Luottoriskin realisoituminen vaikuttaisi Konsernin taloudelliseen asemaan negatiivisesti. Ruukin tärkeimmät asiakkaat ovat yleensä pitkäaikaisia, ja niihin kuuluu suuria kansainvälisiä teräsyhtiöitä tai teräsektorilla toimivia jälleenmyyjiä. Koska asiakkaat edustavat yhtä teollisuudenalaa, merkittävät muutokset alan tulevaisuudennäkymissä tai kannattavuudessa voivat kasvattaa Konsernin luottoriskiä.

Ruukki on altistunut useiden myytävien ja ostettavien tuotteiden, materiaalien ja hyödykkeiden hintariskille. Raaka-aineiden ja hyödykkeiden hintariskiä hallitaan hinnoittelusopimusten kautta siten, että raaka-aineiden ja hyödykkeiden hinnanmuutokset pystyttäisiin mahdollisuuksien mukaan siirtämään myyntihintoihin. Muutokset raaka-aineiden saatavuudessa, laadussa ja hinnoissa vaikuttavat Konsernin jalostustoimintoihin. Pienentääkseen näitä riskejä Konsernin liiketoimintayksiköt pyrkivät mahdollisuuksien mukaan tekemään pitkän aikavälin sopimuksia tunnettujen vastapuolien kanssa.

### **Oikeudenkäynnit**

Pörssi-yhtiö Rautaruukki Oyj on aloittanut oikeustoimet Ruukki Group Oyj:tä vastaan Ruukki-nimen käytöstä. Oikeusprosessi on yhä käynnissä, joten sen lopullinen tulos tai käsittelyn tarkka ajankohta ei ole tiedossa. Rautaruukki on vaatinut (i) kiinteää 5,0 miljoonan euron vahingonkorvausta, (ii) 12,1 miljoonaa euroa rojalteista, jotka Rautaruukki on laskenut Ruukki Groupin toteutuneesta liikevaihdosta vuosina 2004–2008, ja (iii) kohtuullisia oikeudenkäyntikuluja. Vaatimuksia ei ole kirjattu konsernitaseeseen 31.12.2011.

Mogale Alloysin tietyt myyjät ovat aloittaneet oikeustoimet Ruukkia vastaan Etelä-Afrikassa liittyen jäljellä olevaan 600 miljoonan randin (57,2 miljoonan euron) summaan, joka muodostaa 30 prosenttia Mogale Alloysin täydestä kauppahinnasta. Myyjät vaativat lisäksi summalle maksettavaksi korkoa. Osapuolien näkemykset kauppahinnan ehtojen täyttymisestä eroavat toisistaan ja Ruukki puolustaa vahvasti omaa kantaansa asiassa. Ruukki on jo kirjannut suurimman osan vaaditusta summasta Ruukin konsernitaseeseen velkana Mogale Alloysin hankinnan yhteydessä. Mikäli oikeusprosessi päättyy konsernin kannalta epäsuotuisasti, ei lopputuloksella odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernin tulokseen, mutta sillä olisi huomattava vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan ja rahavirtaan.

Ruukin yhteisyritys Chromex Mining Ltd on saanut tiedon Samancor Chrome Limitediltä (Samancor) siitä, että Samancor on valittanut Etelä-Afrikan korkeimpaan oikeuteen mineraalivaroja hallinnoivan viraston (Department of Mineral Resources of the Republic of South Africa, DMR) päätöksestä hylätä Samancorin hakemus Mecklenburgin kaivosalueen osista 2 ja 5 sekä kumota Chromexille heinäkuussa 2008 myönnetty kaivosoikeus. Prosessi ei ole edennyt tilikauden aikana. Ruukki on varma asemastaan Mecklenburgin kaivosalueeseen liittyen sekä DMR:n sille Etelä-Afrikan lain mukaisesti myöntämästä oikeudesta kehittää aluetta.

**Tietoja osakkeesta**

Ruukki Group Oyj:n osake on listattu NASDAQ OMX Helsingin pörssissä (RUG1V) sekä Lontoon pörssin päälistalla (RKKI).

31.12.2011 Ruukki Group Oyj:n rekisteröity osakkeiden määrä oli 248.432.000 (248.207.000) kappaletta ja osakepääoma oli 23.642.049,60 (23.642.049,60) euroa.

31.12.2011 Yhtiön hallussa oli yhteensä 4.414.682 (8.740.895) omaa osaketta, mikä vastaa noin 1,78 (3,52) prosenttia rekisteröidystä osakemäärästä. 31.12.2011 ulkona olevien osakkeiden määrä, johon ei sisälly Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet, oli 244.017.318 (239.466.105) osaketta.

Vuonna 2011 Yhtiön osakekurssi oli NASDAQ OMX Helsingissä 0,81–2,03 euroa osakkeelta ja markkina-arvo 31.12.2011 oli 221,1 miljoonaa euroa (1.1.2011: 422,0). Lontoon pörssissä osakekurssi oli 0,83–1,60 punttaa osakkeelta ja markkina-arvo 31.12.2011 oli 218,6 (1.1.2011: 358,7) miljoonaa punttaa.

Varsinaisen yhtiökokouksen 11.5.2011 tekemän päätöksen mukaisesti hallituksella on valtuutus hankkia enintään 15.000.000 omaa osaketta. Tämä valtuutus on voimassa 11.11.2012 saakka. Yhtiö ei hankkinut omia osakkeitaan vuoden 2011 aikana.

**Yhtiökokous 2012**

Ruukin vuoden 2012 varsinainen yhtiökokous pidetään 10.5.2012.

**Voitonjakoehdotus**

Ruukin hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2011 ei jaeta osinkoa.

**Viittaamalla sisällytetyt tiedot**

Lähipiiritapahtumat sekä tiedot osakepääomasta ja optio-oikeuksista on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa. Konsernin emoyhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan osakeomistus on esitetty emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ja palkka- ja palkkioselvitys on annettu erillisinä raportteina.

## KONSERNIN AVAINLUVUT

|                                  |      | <b>2011</b>                   | <b>2010</b>                   | <b>2009</b>                   |
|----------------------------------|------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                  |      | <b>Jatkuvat<br/>toiminnot</b> | <b>Jatkuvat<br/>toiminnot</b> | <b>Jatkuvat<br/>toiminnot</b> |
| Liikevaihto                      | tEUR | 159 087                       | 123 347                       | 71 048                        |
| Käyttökate                       | tEUR | 1 404                         | -8 439                        | 1 178                         |
| % liikevaihdosta                 |      | 0,9 %                         | -6,8 %                        | 1,7 %                         |
| Liikevoitto / -tappio            | tEUR | -26 464                       | -75 559                       | -39 348                       |
| % liikevaihdosta                 |      | -16,6 %                       | -61,3 %                       | -55,4 %                       |
| Voitto / tappio ennen veroja     | tEUR | -25 439                       | -76 253                       | -40 645                       |
| % liikevaihdosta                 |      | -16,0 %                       | -61,8 %                       | -57,2 %                       |
| Oman pääoman tuotto (ROE)        | %    | 9,5 %                         | -19,6 %                       | -10,8 %                       |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) | %    | 7,0 %                         | -15,2 %                       | -8,3 %                        |
| Omavaraisuusaste                 | %    | 57,0 %                        | 44,3 %                        | 52,0 %                        |
| Nettovelkaantumisaste            | %    | 8,1 %                         | 46,6 %                        | 22,7 %                        |
| Henkilöstö keskimäärin           |      | 781                           | 677                           | 529                           |

|                                                                                              |       | 2011     |                    | 2010     |                    | 2009     |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------|--------------------|----------|--------------------|----------|--------------------|
|                                                                                              |       | Konserni | Jatkuvat toiminnot | Konserni | Jatkuvat toiminnot | Konserni | Jatkuvat toiminnot |
| Osakekohtainen tulos, laimentamaton                                                          | EUR   | 0,10     | -0,07              | -0,22    | -0,27              | -0,08    | -0,13              |
| Osakekohtainen tulos, laimennettu                                                            | EUR   | 0,09     | -0,07              | -0,22    | -0,27              | -0,08    | -0,13              |
| Osakekohtainen oma pääoma                                                                    | EUR   | 0,91     | 0,91               | 0,85     | 0,85               | 1,03     | 1,03               |
| Voitonjako *                                                                                 | tEUR  | 0        |                    | 9 617    |                    | 9 570    |                    |
| Osakekohtainen osinko *                                                                      | EUR   | 0,00     |                    | 0,04     |                    | 0,04     |                    |
| Hinta/voitto-suhde (P/E)                                                                     | EUR   | 9,1      |                    | -7,7     |                    | -27,1    |                    |
| Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana, laimentamaton          | 1 000 | 241 343  |                    | 239 363  |                    | 250 175  |                    |
| Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, laimennettu | 1 000 | 271 533  |                    | 267 629  |                    | 295 456  |                    |
| Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa                                    | 1 000 | 248 432  |                    | 248 207  |                    | 261 034  |                    |
| <b>Osaketietoa (NASDAQ OMX Helsinki)</b>                                                     |       |          |                    |          |                    |          |                    |
| Keskikurssi                                                                                  | EUR   | 1,33     |                    | 1,59     |                    | 1,67     |                    |
| Alin kurssi                                                                                  | EUR   | 0,81     |                    | 1,00     |                    | 1,04     |                    |
| Ylin kurssi                                                                                  | EUR   | 2,03     |                    | 2,30     |                    | 2,68     |                    |
| Osakekannan markkina-arvo                                                                    | tEUR  | 221 104  |                    | 421 952  |                    | 558 613  |                    |
| Osakkeiden vaihto                                                                            | tEUR  | 11 344   |                    | 33 414   |                    | 547 018  |                    |
| Osakkeiden vaihto                                                                            | %     | 4,6 %    |                    | 8,5 %    |                    | 125,7 %  |                    |
| <b>Osaketietoa (Lontoon pörssi) **</b>                                                       |       |          |                    |          |                    |          |                    |
| Keskikurssi                                                                                  | EUR   | 1,50     |                    | 1,64     |                    | -        |                    |
|                                                                                              | GBP   | 1,30     |                    | 1,39     |                    | -        |                    |
| Alin kurssi                                                                                  | EUR   | 0,96     |                    | 1,60     |                    | -        |                    |
|                                                                                              | GBP   | 0,83     |                    | 1,36     |                    | -        |                    |
| Ylin kurssi                                                                                  | EUR   | 1,84     |                    | 2,10     |                    | -        |                    |
|                                                                                              | GBP   | 1,60     |                    | 1,78     |                    | -        |                    |
| Osakekannan markkina-arvo                                                                    | tEUR  | 261 727  |                    | 416 682  |                    | -        |                    |
|                                                                                              | tGBP  | 218 620  |                    | 358 659  |                    | -        |                    |
| Osakkeiden vaihto                                                                            | tEUR  | 227      |                    | 1168     |                    | -        |                    |
| Osakkeiden vaihto                                                                            | tGBP  | 197      |                    | 990      |                    | -        |                    |
| Osakkeiden vaihto                                                                            | %     | 0,1 %    |                    | 0,3 %    |                    | -        |                    |

\* Vuosina 2010 ja 2011 yhtiö jakoi pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta neljä (4) senttiä osakkeelta ja osinkoa ei jaettu. Vuonna 2012 yhtiön hallitus on ehdottanut varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta.

\*\* Kurssitiedot Ruukin osakkeelle Lontoon pörssistä on saatavilla vain 26.7.2010 eteenpäin, josta alkaen osake on ollut listattuna Lontoon pörssissä

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT JA LASKENTAPERUSTEET

### Taloudelliset tunnusluvut

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Oman pääoman tuotto prosentti (ROE)        | $\text{Tilikauden tulos} / (\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomat omistajat}) \text{ keskimäärin} * 100$                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Sijoitetun pääoman tuotto prosentti (ROCE) | $(\text{Tulos ennen veroja} + \text{korkokulut ja muut rahoituskulut}) / (\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat}) \text{ keskimäärin} * 100$                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Omavaraisuusaste                           | $(\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomat omistajat}) / (\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}) * 100$                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Nettovelkaantumisaste                      | $(\text{Korolliset velat} - \text{likvidit varat}) / \text{Oma pääoma} * 100$                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Käyttökate                                 | Liikevoitto + poistot + arvonalentumiset                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Liikevoitto/-tappio                        | Liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella oikaistuna, vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot, arvonalentumistappiot ja liiketoiminnan muut kulut. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät tavanomaiseen liiketoimintaan liittyvistä eristä. Rahoitukseen liittyvät kurssierot kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. |

### Osakekohtaiset tunnusluvut

|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tulos / Osake (EPS), laimentamaton | Emoyhteisön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta / Ulkona olevien osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana                                                                                                                                                                                                    |
| Tulos / Osake (EPS), laimennettu   | Emoyhteisön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta / Ulkona olevien osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana                                                                                                                                                                                      |
| Oma pääoma / Osake                 | Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma / osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Osinko / Osake                     | Osakeantioikaistu osinko osaketta kohden lasketaan jakamalla tilikauden osinko osaketta kohden tilikauden jälkeen tapahtuneiden osakeantien oikaisukertoimilla. Yllä olevassa tunnuslukutaulukossa on esitetty kyseisen vuoden tulokseen perustuva osingonjako ja pääomanpalautus; varsinainen osingonjako ja pääomanpalautus tapahtuu seuraavan vuoden aikana. |
| Hinta / Voitto-suhde (P/E)         | Osakeantioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi / osakekohtainen tulos                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Keskikurssi                        | Osakkeen valuuttamääräinen kokonaisvaihto tilikaudella / tilikaudella vaihdettujen osakkeiden lukumäärä                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Osakekannan markkina-arvo          | Osakkeiden lukumäärä * tilikauden viimeinen kaupantekokurssi                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

# 1. KONSERNITILINPÄÄTÖS

## 1.1 KONSERNIN TULOSLASKELMA JA LAAJA TULOS

| tEUR                                                                       | Liitetieto | 1.1.-<br>31.12.2011 | 1.1.-<br>31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|---------------------|
|                                                                            |            |                     |                     |
| <b>Jatkuvat toiminnot</b>                                                  |            |                     |                     |
| <b>Liikevaihto</b>                                                         | 1          | <b>159 087</b>      | <b>123 347</b>      |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                                 | 2          | 1 173               | 1 248               |
| Materiaalit ja palvelut                                                    |            | -113 115            | -81 587             |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut                                       | 3          | -26 733             | -23 062             |
| Suunnitelman mukaiset poistot                                              | 4          | -27 853             | -27 023             |
| Liiketoiminnan muut kulut                                                  | 5          | -19 279             | -28 775             |
| Arvonalentumiset, netto                                                    | 4          | -15                 | -40 097             |
| Osakkuusyrityksiin liittyvät erät (core)                                   | 12         | 272                 | 390                 |
| <b>Liikevoitto / -tappio</b>                                               |            | <b>-26 464</b>      | <b>-75 559</b>      |
| Rahoitustuotot                                                             | 6          | 7 943               | 2 040               |
| Rahoituskulut                                                              | 6          | -7 113              | -2 635              |
| Osakkuusyrityksiin liittyvät erät (non-core)                               | 12         | 196                 | -99                 |
| <b>Voitto / tappio ennen veroja</b>                                        |            | <b>-25 439</b>      | <b>-76 253</b>      |
| Tuloverot                                                                  | 7          | 7 081               | 10 942              |
| <b>Tilikauden voitto / tappio jatkuvista toiminnoista</b>                  |            | <b>-18 358</b>      | <b>-65 311</b>      |
| <b>Lopetetut toiminnot</b>                                                 |            |                     |                     |
| Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista                                | 8          | 41 086              | 14 186              |
| <b>Tilikauden voitto / tappio</b>                                          |            | <b>22 729</b>       | <b>-51 125</b>      |
| Jakautuminen:                                                              |            |                     |                     |
| Emoyhteisön omistajille                                                    |            | 23 664              | -52 611             |
| Määräysvallattomille omistajille                                           |            | -935                | 1 486               |
|                                                                            |            | <b>22 729</b>       | <b>-51 125</b>      |
| Emoyhteisön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos: | 9          |                     |                     |
| laimentamaton (EUR), konserni yhteensä                                     |            | 0,10                | -0,22               |
| laimennusvaikutuksella oikaistu (EUR), konserni yhteensä                   |            | 0,09                | -0,22               |
| laimentamaton (EUR), jatkuvat toiminnot                                    |            | -0,07               | -0,27               |
| laimennusvaikutuksella oikaistu (EUR), jatkuvat toiminnot                  |            | -0,07               | -0,27               |

**Konsernin laaja tuloslaskelma**  
tEUR

|                                                  | 1.1.-<br>31.12.2011 | 1.1.-<br>31.12.2010 |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Tilikauden voitto / tappio</b>                | <b>22 729</b>       | <b>-51 125</b>      |
| <b>Muut laajan tuloksen erät</b>                 |                     |                     |
| Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot       | -13 785             | 19 412              |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot     | 6 640               | -9 815              |
| <b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b> | <b>-7 145</b>       | <b>9 597</b>        |
| <b>Tilikauden laaja tulos</b>                    | <b>15 583</b>       | <b>-41 528</b>      |
| Jakautuminen:                                    |                     |                     |
| Emoyhteisön omistajille                          | 18 738              | -44 854             |
| Määräysvallattomille omistajille                 | -3 154              | 3 327               |
|                                                  | <b>15 583</b>       | <b>-41 528</b>      |

## 1.2 KONSERNIN TASE

| tEUR                                                   | Liitetieto | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
|--------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <b>VARAT</b>                                           |            |                |                |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                             |            |                |                |
| Aineelliset hyödykkeet                                 | 10         | 71 902         | 87 468         |
| Liikearvo                                              | 11         | 96 269         | 129 120        |
| Muut aineettomat hyödykkeet                            | 11         | 65 215         | 94 154         |
| Osuudet osakkuusyrityksissä                            | 12         | 77             | 284            |
| Muut rahoitusvarat                                     | 14         | 559            | 994            |
| Saamiset                                               | 14         | 41 397         | 38 949         |
| Laskennalliset verosaamiset                            | 20         | 5 884          | 4 079          |
|                                                        |            | <b>281 303</b> | <b>355 050</b> |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                             |            |                |                |
| Vaihto-omaisuus                                        | 15         | 44 011         | 45 160         |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                        | 16         | 30 616         | 26 853         |
| Rahavarat                                              | 17         | 65 878         | 8 598          |
|                                                        |            | <b>140 504</b> | <b>80 611</b>  |
| Myytävänä olevat varat                                 |            | 0              | 110 809        |
| Myytävänä olevat rahavarat                             |            | 0              | 10 561         |
| <b>Myytävänä olevat varat yhteensä</b>                 |            | <b>0</b>       | <b>121 369</b> |
|                                                        |            | <b>421 807</b> | <b>557 030</b> |
| <b>Varat yhteensä</b>                                  |            |                |                |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>                             |            |                |                |
| <b>Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma</b>      | 18         |                |                |
| Osakepääoma                                            |            | 23 642         | 23 642         |
| Ylikurssirahasto                                       |            | 25 740         | 25 740         |
| Uudelleenarvostusrahasto                               |            | 0              | 2 193          |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto                 |            | 245 128        | 250 849        |
| Muuntoero                                              |            | 8 995          | 13 921         |
| Kertyneet voittovarot                                  |            | -77 695        | -104 772       |
|                                                        |            | <b>225 811</b> | <b>211 574</b> |
| Määräysvallattomat omistajat                           |            | 14 348         | 24 781         |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                             |            | <b>240 158</b> | <b>236 355</b> |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>                             |            |                |                |
| Laskennalliset verovelat                               | 20         | 33 506         | 55 823         |
| Korolliset velat                                       | 14         | 84 334         | 102 244        |
| Eläkevelat                                             | 22         | 10 838         | 10 919         |
| Muut velat                                             | 23         | 5 947          | 29 553         |
| Varaukset                                              | 21         | 15 700         | 18 017         |
|                                                        |            | <b>150 326</b> | <b>216 556</b> |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>                             |            |                |                |
| Ostovelat ja muut velat                                | 23         | 24 903         | 33 373         |
| Saadut ennakot                                         | 23         | 550            | 0              |
| Varaukset                                              | 21         | 579            | 598            |
| Tuloverovelat                                          | 23         | 4 181          | 3 941          |
| Korolliset velat                                       | 14         | 1 109          | 4 577          |
|                                                        |            | <b>31 323</b>  | <b>42 489</b>  |
| <b>Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat</b> | 18         | <b>0</b>       | <b>61 630</b>  |
| <b>Velat yhteensä</b>                                  |            | <b>181 649</b> | <b>320 675</b> |
|                                                        |            | <b>421 807</b> | <b>557 030</b> |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>                    |            |                |                |



### 1.3 KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

| tEUR                                                                         | 1.1.-31.12.2011 | 1.1.-31.12.2010 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>                                             |                 |                 |
| Tilikauden voitto / tappio                                                   | 22 729          | -51 125         |
| Oikaisut:                                                                    |                 |                 |
| Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa:                                |                 |                 |
| Poistot ja arvonalentumiset                                                  | 27 868          | 67 120          |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                                     | -830            | 595             |
| Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta                                           | -467            | -290            |
| Verot                                                                        | -7 081          | -10 942         |
| Osakeperusteiset maksut                                                      | 1 235           | 1 688           |
| Pitkäaikaisten varojen luovutustuotot                                        | -44 392         | -16             |
| Käyttöpääoman muutokset:                                                     |                 |                 |
| Myynti- ja muiden saamisten muutos                                           | -20             | 8 803           |
| Vaihto-omaisuuden muutos                                                     | -1 776          | -4 807          |
| Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos                                       | -10 003         | 608             |
| Varausten muutos                                                             | -996            | -130            |
| Maksetut korot                                                               | -1 410          | -305            |
| Saadut korot                                                                 | 1 665           | 3 409           |
| Muut rahoituserät                                                            | 3 248           | 1 329           |
| Maksetut verot                                                               | -423            | -4 759          |
| Lopetetut toiminnot                                                          | 8 241           | -616            |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>                                         | <b>-2 412</b>   | <b>10 563</b>   |
| <b>Investointien rahavirrat</b>                                              |                 |                 |
| Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla             | -500            | -21 855         |
| Lisäkauppahintojen maksu                                                     | 0               | -65             |
| Yhteisyritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla            | -1 598          | -20 372         |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, netto | -4 132          | -14 219         |
| Investoinnit muihin sijoituksiin, netto                                      | -15             | -10             |
| Tytäryritysosakkeiden myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla          | 82 861          | 1 500           |
| Osakkuusyritysten myynti                                                     | 415             | 140             |
| Lainasaamisten takaisinmaksu ja annetut lainat, netto                        | -7 122          | -11 222         |
| Lopetetut toiminnot                                                          | -77             | 10 885          |
| <b>Investointien nettorahavirta</b>                                          | <b>69 832</b>   | <b>-55 218</b>  |
| <b>Rahoituksen rahavirrat</b>                                                |                 |                 |
| Optioiden merkinnästä saadut maksut                                          | 86              | 72              |
| Omien osakkeiden osto                                                        | 0               | -10             |
| Pääomanpalautus                                                              | -9 617          | -9 570          |
| Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot                            | -84             | -115            |
| Lainojen nostot                                                              | 10 004          | 23 312          |
| Lainojen takaisinmaksut                                                      | -20 152         | -1 678          |
| Tehdyt talletukset                                                           | 0               | 2 500           |
| Saadut korot sijoituksista                                                   | 0               | 9               |
| Rahoitusleasingvelkojen maksut                                               | -82             | -445            |
| Lopetetut toiminnot                                                          | -339            | -6 585          |

|                                     |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Rahoituksen nettorahavirta</b>   | <u>-20 184</u> | <u>7 491</u>   |
| <b>Rahavarojen muutos</b>           | <u>47 236</u>  | <u>-37 165</u> |
| Rahavarat tilikauden alussa         | 19 159         | 55 852         |
| Valuuttakurssien muutosten vaikutus | -517           | 471            |
| Rahavarat tilikauden lopussa        | <u>65 878</u>  | <u>19 159</u>  |
| <b>Muutos taseessa</b>              | <u>47 236</u>  | <u>-37 165</u> |

Investointien rahavirrassa on 1,5 (1,5) miljoonan euron positiivinen rahavirtaerä liittyen vuonna 2008 myytyyn hoivapalveluliiketoimintaan.

## 1.4 LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSESTA

A = Osakepääoma

B = Ylikurssirahasto

C = Käyvän arvon ja uudelleenarvostusrahastot

D = Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

E = Muuntoero

F = Kertyneet voittovarot

G = Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä

H = Määräysvallattomat omistajat

I = Oma pääoma yhteensä

| tEUR                                    | Emoyhteisön omistajille kuuluva oma<br>pääoma |        |        |         |        |          |         | H      | I       |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|--------|--------|---------|--------|----------|---------|--------|---------|
|                                         | A                                             | B      | C      | D       | E      | F        | G       |        |         |
| Oma pääoma 1.1.2010                     | 23 642                                        | 25 740 | 2 193  | 260 357 | 6 165  | -49 953  | 268 144 | 17 878 | 286 022 |
| Tilikauden voitto 1-12/2010             |                                               |        |        |         |        | -52 611  | -52 611 | 1 486  | -51 125 |
| Muut laajan tuloksen erät               |                                               |        |        |         | 7 756  |          | 7 756   | 1 841  | 9 597   |
| Tilikauden laaja tulos                  |                                               |        |        |         | 7 756  | -52 611  | -44 854 | 3 327  | -41 528 |
| Osingonjako                             |                                               |        |        |         |        |          | 0       | -357   | -357    |
| Osakeperusteiset maksut                 |                                               |        |        |         |        | 1 688    | 1 688   |        | 1 688   |
| Osakeoptioiden merkintä                 |                                               |        |        | 72      |        |          | 72      |        | 72      |
| Omien osakkeiden osto                   |                                               |        |        | -10     |        |          | -10     |        | -10     |
| Pääoman palautus                        |                                               |        |        | -9 570  |        |          | -9 570  |        | -9 570  |
| Tytäryritysten hankinnat ja luovutukset |                                               |        |        |         |        | -3 916   | -3 916  | 3 933  | 17      |
| Muut muutokset                          |                                               |        |        |         |        | 20       | 20      |        | 20      |
| Oma pääoma 31.12.2010                   | 23 642                                        | 25 740 | 2 193  | 250 849 | 13 921 | -104 772 | 211 574 | 24 781 | 236 355 |
| Tilikauden voitto 1-12/2011             |                                               |        |        |         |        | 23 664   | 23 664  | -935   | 22 729  |
| Muut laajan tuloksen erät               |                                               |        |        |         | -4 926 |          | -4 926  | -2 219 | -7 145  |
| Tilikauden laaja tulos                  |                                               |        |        |         | -4 926 | 23 664   | 18 738  | -3 154 | 15 583  |
| Osingonjako                             |                                               |        |        |         |        |          | 0       | -631   | -631    |
| Osakeperusteiset maksut                 |                                               |        |        |         |        | 1 221    | 1 221   |        | 1 221   |
| Osakeoptioiden merkintä                 |                                               |        |        | 3 895   |        |          | 3 895   |        | 3 895   |
| Pääoman palautus                        |                                               |        |        | -9 617  |        |          | -9 617  |        | -9 617  |
| Tytäryritysten hankinnat ja luovutukset |                                               |        | -2 193 |         |        | 2 193    |         | -6 649 | -6 649  |
| Oma pääoma 31.12.2011                   | 23 642                                        | 25 740 | 0      | 245 128 | 8 995  | -77 695  | 225 811 | 14 348 | 240 158 |

## 2. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

### 2.1 YRITYKSEN PERUSTIEDOT

Ruukki Group on kehittyvä kromin tuottaja, jonka erikoistuotteita myydään teräksen ja ruostumattoman teräksen tuottajille. Yhtiö hyödyntää nykyaikaista tuotantotekniikkaa ja tavoittelee pitkäaikaista kasvua. Konsernin emoyritys on Ruukki Group Oyj (Y 0618181-8). Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Kasarmikatu 36, 00130 Helsinki. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Ruukki Group Oyj:n pääkonttorista ja se on myös nähtävillä Yhtiön verkkosivuilla: [www.ruukkigroup.com](http://www.ruukkigroup.com).

Ruukki Group Oyj:n osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä (kaupankäyntitunnus RUG1V) keskisuurten yhtiöiden luokassa, teollisuustuotteet ja palvelut -toimialaryhmässä sekä Lontoon pörssin päälistalla (RKKI).

### 2.2 TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

#### Laatimisperusta

Tämä Ruukki Group -konsernin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2011 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitoa laissa ja sen nojalla annetuissa säädöksissä EU:n asetuksessa (EY) 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen ellei laadintaperiaatteissa jäljempänä muuta ole kerrottu. Konsernitilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Ruukki Group Oyj:n hallitus on 29.3.2012 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaisesti osakkeenomistajat päättävät tilinpäätöksen vahvistamisesta sen julkistamisen jälkeen pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

#### Vertailutiedot

Tuloslaskelman vertailutiedot tilikaudelta 2010 on muutettu vastaamaan tilikaudella 2011 sovellettua esittämistapaa. Konsernin tuloslaskelma esitetään yhtenä laskelmana, jossa ensin on esitetty konsernin jatkuvien toimintojen osuus tuloksesta ja tämän jälkeen lopetettujen toimintojen tulos yhdellä rivillä. Lopetettujen toimintojen tulos on esitetty eriteltynä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa. Tuloslaskelman liitetietojen vertailutiedot on muutettu vastaamaan uutta esittämistapaa. Jatkuvia toimintoja ovat erikoismetalliseos- ja rautametalliseosliiketoimintasegmentit sekä kohdistamattomat erät, joihin kuuluvat konsernihallinto ja muita konserniyhtiöitä, joilla ei ole merkittävää liiketoimintaa. Lopetetut toiminnot sisältävät talonrakentamis-, pakkauslava- ja sahaliiketoiminnot.

#### Konsernitilinpäätöksen laajuus

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyritys Ruukki Group Oyj, sen tytäryritykset, yhteisyritykset sekä osakkuusyritykset. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet äänivallasta tai sillä on muutoin määräysvalta. Myös potentiaalisen äänivallan olemassaolo on otettu huomioon määräysvallan syntymisen ehtoja arvioitaessa silloin, kun potentiaaliseen äänivaltaan oikeuttavat instrumentit ovat tarkasteluhetkellä toteutettavissa. Määräysvallalla tarkoitetaan oikeutta määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta.

Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Tilikauden voiton jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään tuloslaskelman yhteydessä ja määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana.

Ruukki Group Oyj on yhdistellyt 1.11.2008 alkaen konsernitilinpäätökseen Elektrowerk Weisweiler GmbH:n osto-option perusteella syntyvään potentiaaliseen äänivaltaan perustuen.

Konserni omistaa Synergy Africa Ltd -nimisestä yhtiöstä 51 %. Synergy Africa Ltd:n osakkeenomistajat ovat kuitenkin tehneet sopimuksen yhteisyrityksestä, jossa osakkailla on yhteinen määräysvalta. Tämän vuoksi kyseistä yhtiötä ja sen tytäryhtiöitä ei yhdistellä Ruukki Group -konserniin tytäryhtiöinä, vaan yhteisyrityksinä.

Yhteisyritykset ovat yrityksiä, joissa kullakin yhteisyrityksen osapuolella on omistussuus ja osapuolten välillä on sopimukseen perustuva järjestely, joka synnyttää yhteisen määräysvallan, joka kohdistuu yksikön taloudelliseen toimintaan. Ruukki Group yhdistelee yhteisyritykset konsernitilinpäätökseensä suhteellisen yhdistelyn menetelmällä, jossa konsernin omistussuutta vastaava osuus yhteisyrityksen varoista, veloista, tuotoista ja kuluista yhdistellään konsernitilinpäätöksen samanlaisiin eriin. Konsernin omistussuutta vastaava osuus konsernin ja yhteisyrityksen välisistä liiketapahtumista eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Suhteellista yhdistelyä sovelletaan, kunnes yhteinen määräysvalta yhteisyrityksessä lakkaa.

Osakkuusyritykset ovat yrityksiä, joissa Ruukki Group -konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta toteutuu, kun konserni omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyritysten velvoitteiden täyttämiseen. Osakkuusyrityssijoitus sisältää sen hankinnasta syntyneen liikearvon.

### **Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen**

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ('toimintavaluutta'). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen Ruukki Group Oyj:n toiminta- ja esittämism valuutta.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia tai keskuspankkien julkaisemia keskipursseja. Ulkomaanrahan määräiset monetaariset erät on muunnettu toimintavaluutan määräisiksi tilinpäätöspäivän kurssieihin. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevaihtoon, liiketoiminnan kuluihin tai rahoituseriin. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu.

Konsernitilinpäätöksessä ulkomaisten tytäryritysten tuotto- ja kuluerät sekä rahavirtalaskelman erät muunnetaan euroiksi kauden keskimääräisiä valuuttakursseja ja taseet raportointikauden päättymispäivän valuuttakursseja käyttäen. Tästä syntyvät muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Myös ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyvä muuntoeron muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Omaan pääomaan kertyneet muuntoerot siirretään tulosvaikutteisiksi luokittelun oikaisuna osana luovutusvoittoa tai -tappiota, kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan kokonaan tai osittain.

Ulkomaisten yritysten hankinnoista kirjatut liikearvot sekä muut hankintojen yhteydessä tunnistetut varat ja velat on kirjattu kunkin hankitun tytäryhtiön toimintavaluutassa. Toimintavaluutan summat on muunnettu euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssieihin.

### **Liikevoitto**

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella sekä omaan käyttöön valmistuksesta syntyneillä kuluilla oikaistuina, vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot ja mahdolliset arvonalentumistappiot sekä liiketoiminnan muut kulut. Osakkuusyritysten tulo-osuudet sisältyvät liikevoittoon niiltä osin kun ne liittyvät konsernin ydinliiketoimintoihin. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelman erät esitetään liikevoiton ulkopuolella. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä kolmansien osapuolten kanssa; muutoin ne on kirjattu rahoituseriin.

### **Tuloutusperiaatteet**

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle, mihin vaikuttavat mm. käytetyt toimitusehdot (Incoterms). Toimitusehto on pääsääntöisesti FCA tai FOB, jolloin tuloutus tapahtuu, kun tavara on luovutettu ostajan rahdinkuljettajalle tai toimitettu ostajan nimeämään alukseen. Toimialalle tyypillisesti mineraalirikasteita myydessä laskutetaan toimituksen yhteydessä ennakkolasku, jonka

lopullinen laskutusmäärä laskutetaan ja tuloutetaan, kun kyseisen toimituserän lopullinen määrä ja mineraalipitoisuus sekä hinnoittelu on määritetty.

Tuotot, jotka syntyvät muusta kuin Yhtiön pääasiallisesta liiketoiminnasta, kirjataan liiketoiminnan muiksi tuotoiksi. Pitkäaikaisten omaisuuserien tai omaisuuserien ryhmien luovutuksista aiheutuneet menot vähennetään luovutusvoitoista.

### **Eläkevelvoitteet**

Ruukki Group –konsernissa on voimassa sekä maksu- että etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee. Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vastuun nykyarvo tilinpäätöshetkellä on arvioitu ennakoituun etuoikeusyksikköön perustuvalla menetelmällä ja kirjattu taseen pitkäaikaisiin velkoihin. Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden käsittelyssä sovelletaan nk. putkimenetelmää.

### **Osakeperusteiset maksut**

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana. Optioiden myöntämishetkellä määritetty kulu perustuu konsernin arvioon siitä optioiden määrästä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Käypä arvo määritetään Black & Scholes -optiohinnoittelumallin perusteella. Ei-markkinaperusteisten ehtojen vaikutuksia ei sisällytetä option käypään arvoon, vaan ne otetaan huomioon niiden optioiden arvioidussa määrässä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Konserni päivittää oletuksen lopullisesta optioiden määrästä jokaisena tilinpäätöspäivänä. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Kun optio-oikeuksia käytetään, osakemerkintöjen perusteella saadut rahasuoritukset kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon mahdollisilla transaktiomenoilla oikaistuna.

Yhtiön hallituksen jäsenille on suunnattu maksuton osakeanti, jonka vuoden 2010 varsinainen yhtiökokous hyväksyi. Palkitsemisohjelma maksetaan osakkeina ja se luokitellaan osakeperusteisesti suoritettavaksi etuudeksi konsernin tilinpäätöksessä. Luovutettujen osakkeiden käypä arvo määritetään perustuen Ruukki Groupin osakkeen arvoon myöntämispäivänä. Siten yhteenlaskettu käypä arvo on luovutettavien osakkeiden lukumäärä kerrottuna osakkeen arvolla myöntämispäivänä. Tuloslaskelmassa kulu merkitään oikeuden syntymisajanjakson aikana henkilöstökuluihin ja vastaava lisäys merkitään omaan pääomaan.

Antiosakkeisiin (enintään 950.000 osaketta) liittyy vaiheistettu kolmivuotinen ansaintajakso. Kolmasosa osakkeista vapaakirjautuu vuosittain jokaisen vuoden 2010 yhtiökokouksen jälkeisen yhtiökokouksen jälkeen. Lisäosakkeet (enintään 700.000 osaketta) vapaakirjautuvat välittömästi, jos hallituksen jäsenet jatkavat tehtävässään toisen (350 .000 osaketta) ja kolmannen (350.000 osaketta) kauden vuoden 2010 varsinaisen yhtiökokouksen päättämän kauden jälkeen. Osakkeiden merkinnän ehtona on sitoutuminen osakkeiden luovutuskieitosopimukseen, joka estää osakkeiden myynnin kolmen vuoden ajan niiden merkinnästä. Yhtiöllä on oikeus lunastaa osakkeet kokonaan tai osittain maksutta, mikäli hallituksen jäsenen toimikausi päättyy kolmivuotisen ansaintajakson aikana. Historialliseen tietoon perustuen yhtiö on arvioinut, että 20 prosenttia kaikista osakkeista lunastetaan ansaintajakson aikana. Tätä arviota päivitetään, kunnes toteutuma on tiedossa. Lopulta järjestelyn kumulatiiviset kustannukset ovat yhtä suuret kuin vapaakirjautuneet osakkeet kerrottuna niiden myöntämispäivän käyvällä arvolla.

### **Black economic empowerment (BEE) transaktiot**

Etelä-Afrikan Black Economic Empowerment (BEE) –säädösten tarkoituksena on edesauttaa historiallisesti vähäosaisen väestön tarkoituksenmukaista osallistumista Etelä-Afrikan talouselämään. Konserni on sitoutunut omalta osaltaan BEE –ohjelman tavoitteisiin. Kun Konserni luovuttaa osan etelä-afrikkalaisesta tytäryhtiöstään tai toiminnastaan BEE –kumppanille käypää arvoa alempaan hintaan, transaktio käsitellään osakeperusteisena maksuna (etelä-afrikkalaisen laskentaperiaatetulkinnan AC 503 ”Accounting for Black Economic Empowerment (BEE) Transactions” mukaisesti). Alihinta tai annettu etuus lasketaan IFRS 2:n mukaisesti ja kirjataan kuluksi. Mikäli järjestely sisältää palvelusehtoja, kulu jaksotetaan oikeuden syntymisajanjaksolle. Muutoin kulu kirjataan välittömästi oikeuden myöntämispäivänä.

### **Muut etuudet**

Ruukki Group -konserni on sitoutunut maksamaan Mogale Alloysin hankintaan liittyen yhteensä 150 miljoonan randin suorituksen rahastoon, josta maksetaan Mogalen johdon palkkioita. Tätä rahastoa ei ole yhdistelty

konsernitilinpäätökseen. Ruukki Group -konserni kirjaa rahastoon maksetut ja maksettavat yhteensä 150 miljoonaa randia kuluksi tasausmin viiden vuoden jaksolle vuosina 2009-2013.

### **Vuokrasopimukset (konserni vuokralle ottajana)**

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana vuokratun hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingsopimuksella hankitusta hyödykkeestä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu keskimäärin samansuuruinen korkoprosentti. Vuokravelvoitteet sisältyvät korollisiin velkoihin. Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

### **Arvon alentumiset**

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Liikearvon kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä. Arvon alentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla, eli sillä alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Osakkuusyhtiöihin ja muihin omaisuuseriin liittyvät arvonalentumiset testataan yhtiöittäin/omaisuuserittain.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevien arvioitujen rahavirtojen nykyarvoa. Käyttöarvo ennustetaan testaushetken olosuhteiden ja odotusten mukaisesti. Diskonttokorko ottaa huomioon rahan aika-arvon sekä kuhunkin omaisuuserään liittyvät erityiset riskit, erilaiset toimialakohtaiset pääomarakenteet sekä sijoittajien tuotto-odotukset vastaavanlaisille sijoituksille. Jos omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan arvonalentumistappio. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä. Arvon alentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos, ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Liikearvoa testataan vuosittain, tilikaudella 2011 testaus on suoritettu 31.12.2011 tilanteessa. Arvon alentumistestausta ja käytettyjä menetelmiä käsitellään laajemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kappaleessa 2.4.

### **Rahoitustuotot ja -kulut**

Korkotuotot ja -kulut on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä, ja osinkotuotot kun oikeus osinkoon on syntynyt. Realisoitumattomat arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista ja -veloista on kirjattu tuloslaskelmaan. Realisoitumattomat erät liittyvät valuuttatermiineihin. Valuuttakurssivoitot tai -tappiot, jotka muodostuvat ulkomaisten yritysten nettosijoitusten osaksi katsottavista konsernin sisäisistä lainoista, sisältyvät, mahdollisella laskennallisen veron vaikutuksella oikaistuna, oman pääoman muuntoeroon. Nämä kurssierot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja kertyneet kurssierot esitetään oman pääoman muuntoeroissa.

### **Vieraan pääoman menot**

Ehdot täyttävän hyödykkeen omaisuuserän hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot aktivoidaan osana kyseisen hyödykkeen hankintamenoa silloin, kun on todennäköistä, että ne tuottavat vastaista taloudellista hyötyä, ja kun menot on määritettävissä luotettavasti. Muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

### **Tuloverot**

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta voimassa olevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiiin kausiin liittyvillä veroilla. Maltan nimellinen verokanta on 35%,

mihin perustuen tilikauden verot kirjataan ja maksetaan. Tästä verosta palautetaan osinkoja maksetatessa 6/7 (efektiivinen verokanta 5%). Tämä verohyvitys kirjataan osingonjakopäätöksen yhteydessä, tyypillisesti seuraavana tilikautena. Suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvä verovaikutus esitetään muissa laajan tuloksen veroerissä.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon väliaikaisista eroista. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Verotettavista vahvistetuista tappioista aiheutuva laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

### **Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuun. Hyödykkeen hankintamenuun sisällytetään sen hankintahinta ja sen käyttöönnotosta aiheutuneet välittömät menot sekä arvioidut ennallistamiseen ja käytöstä poistamiseen liittyvät menot. Raskaiden tuotantokoneiden sisältämien osien taloudellinen vaikutusaika on usein eripituinen, joten ne käsitellään näissä tapauksissa erillisinä hyödykkeinä. Merkittävistä osien vaihdoista ja huolloista aiheutuvat kulut aktivoidaan. Kevyempien koneiden ja muiden aineettomien hyödykkeiden korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan kuluksi, kun ne ovat toteutuneet.

Vieraan pääoman menot aktivoidaan osana hyödykkeen hankintamenua silloin, kun on kysymys ehdot täyttävän omaisuuserän hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta.

Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa lukuun ottamatta mineraalivarvoja ja malmivarantoja, joista kirjataan poistot arvioidun tai raportoidun kulutuksen perusteella. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

|                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|
| Rakennukset                 | 15–25 vuotta      |
| Koneet ja kalusto           | 3–15 vuotta       |
| Muut aineelliset hyödykkeet | 5–10 vuotta       |
| Kaivokset ja mineraalivarat | kulutuksen mukaan |

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisesta tai luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät joko liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

### **Kaivokset ja mineralivarat**

#### Mineraalivarojen ja malmivarantojen arvostus liiketoimintojen yhdistämisessä

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittujen mineraalivarojen ja malmivarantojen kirjaamisessa ja arvostamisessa perusteena käytetään saatavilla olevia ulkopuolisia analyyseja malmin määrästä, mineraalipitoisuudesta, tuotantokustannusten arvioidusta tasosta sekä esiintymien hyödyntämismahdollisuuksista. Keskeistä on myös eri varantojen todennäköisyys, mitä toimialalla yleisesti kuvataan jakamalla varannot eri luokkiin, kuten esimerkiksi kategorioihin 'vahvistettu', 'todennäköinen', 'mahdollinen', 'hypoteettinen'. Varantojen luokituksilla on toimialalla yleisesti käytössä olevia standardeja, esimerkiksi etelä-afrikkalaiset South African Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Mineral Reserves 'SAMREC' standardit. Varantojen kirjanpitoarvostus perustuu vallitseviin markkinahintoihin, arvioituihin varantojen hyödyntämiskuluihin sekä varantojen määrään. Mineraalivarat ja malmivarannot kirjataan taseen aineellisiin hyödykkeisiin. Kaivoksiin liittyvät ennallistamisvastuut on sisällytetty niiden hankintamenuun ja vastuuta vastaava määrä on kirjattu taseeseen varaukseksi.

#### Mineraalivarantojen etsintä- ja arviointimenot

Konsernin kaivostoiminnassa syntyy uusien mineraalivarantojen etsintä- ja arviointimenuja, kun hankitaan etsintäoikeuksia ja potentiaalisia varantoja tutkitaan esimerkiksi koeporauksin. Etsintä- ja arviointimenot aktivoidaan taseeseen, mikäli konserni odottaa että menot saadaan hyödynnettyä täysimääräisesti joko varantoa hyödyntämällä tai sen myynnillä tai jos etsintä- ja arviointivaihe on vielä keskeneräinen, eikä sen lopputulemaa pystytä vielä luotettavasti arvioimaan ja etsintä- ja arviointivaihe jatkuu parhaillaan tai sitä suunnitellaan jatkettavan tulevaisuudessa. Etsintä- ja arviointimenuihin sisältyy esimerkiksi koeporauksista ja varantojen kartoituksista aiheutuvat materiaali- ja muut välittömät menot sekä alihankkijoiden käytöstä aiheutuvat menot. Yleiskustannuksia aktivoidaan osaksi etsintä- ja

arviointimenoja, mikäli ne ovat kohdistettavissa tietyn varannon etsintään ja arviointiin. Etsintä- ja arviointimenot arvostetaan taseessa hankintamenoonsa ja siirretään osaksi malmivarannon hankintamenoa, kun kaivostoiminta alkaa. Tällöin aktivoidut etsintä- ja arviointimenot poistetaan osana malmivarantoa substanssipoistoin.

Etsintä- ja arviointimenojen arvonalentumistestaus suoritetaan, kun on viitteitä siitä, että omaisuuserän arvo on mahdollisesti alentunut alle sen hankintamenon. Erityisesti arvonalentumistestaus suoritetaan, jos oikeudet tutkia tiettyä aluetta ovat päättyneet tai päättymässä tai jos konserni on lopettanut etsintä- ja arviointitoimet tietyllä alueella, eikä niitä aiota jatkaa.

Liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä hankitut aktivoidut etsintä- ja arviointimenot arvostetaan käypään arvoon IFRS 3 -standardin periaatteiden mukaisesti.

#### Kaivosten perustamismenot

Kaivosten perustamismenot aktivoidaan osaksi kaivoksen hankintamenoa ja poistetaan substanssipoistoin, kun tuotanto kaivoksessa alkaa.

#### **Liikearvo ja yrityshankintojen yhteydessä tunnistetut aineettomat hyödykkeet**

Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Liikearvosta ei kirjata säännöllisiä poistoja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Tätä tarkoitusta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille, tai jos kyseessä on osakkuusyritys, liikearvo sisältyy kyseisen osakkuusyrityksen hankintameno. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintameno vähennettynä arvonalentumisilla. Ennen tilikautta 2010 tehtyjen yritysostojen hankintamenojen muutokset, esimerkiksi lisäkauppahintajärjestelyjen vuoksi, kirjataan liikearvon muutokseksi aikaisemmin voimassa olleen IFRS 3-standardin mukaisesti.

Liiketoimintojen yhdistämisisissä hankitun yksikön varat ja velat arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä. Yrityshankintojen yhteydessä tunnistetaan myös sellaisia aineettomia hyödykkeitä, joita ei välttämättä ole kirjattu hankitun yhtiön taseeseen. Tällaisia hyödykkeitä ovat esimerkiksi asiakassuhteet, tuotemerkit ja teknologiat. Nämä hyödykkeet kirjataan konsernin taseeseen käypään arvoonsa ja ne poistetaan arvioidun taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa. Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

Asiakassuhteet: 2-5 vuotta sopimussuhteista riippuen  
Teknologia: 5-15 vuotta  
Tuotemerkit: 1 vuosi

#### **Tutkimus- ja kehittämismenot**

Tutkimusmenot kirjataan aina kuluksi. Kaivosten kehittämismenot aktivoidaan taseen käyttöomaisuuteen osaksi kaivosten hankintamenoa ja ne poistetaan substanssipoistoin. Kehittämismenot, jotka liittyvät pääasiassa nykyisten tuotteiden kehittämiseen, kirjataan kuluksi, kun ne ovat toteutuneet.

#### **Muut aineettomat hyödykkeet**

Muut aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen alun perin hankintameno. Siinä tapauksessa, että hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että omaisuuserästä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi. Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat lähinnä konsernin liiketoiminnan tukena olevien IT-sovelluksista, jotka poistetaan 3-5 vuoden aikana.

#### **Vaihto-omaisuus**

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintameno. Tai sitä alempaan todennäköiseen nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään keskihintamenetelmällä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno muodostuu raaka-aineista, välittömistä työsuorituksista johtuvista menoista, muista välittömistä menoista sekä asianmukaisesta osuudesta valmistuksen muuttuvista yleismenoista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Kaivostoiminnassa avolouhosten pintamaan poistosta aiheutuvat menot sisällytetään vaihto-omaisuuden hankintameno. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut tuotteen valmiiksi saattamiseen tarvittavat menot ja myynnistä johtuvat kulut.

## Rahoitusvarat

IAS 39 -standardin mukaiset rahoitusvarat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi, lainoiksi ja muiksi saamisiksi, eräpäivään asti pidettäviksi sijoituksiksi, myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi ja suojausinstrumenteiksi määritetyiksi johdannaisiksi. Konserni luokittelee rahoitusvarat alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. Kaikki rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoon, johon on lisätty välittömästi hankinnasta johtuvat transaktiomenot, mikäli kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Konsernin rahoitusvarat koostuvat käteisestä rahasta, vaadittaessa maksettavista pankkitalletuksista, määräaikaistalletuksista, rahamarkkinasijoituksista, myyntisaamisista ja muista saamisista, lainoista ja muista saamisista ja noteeraamattomista rahoitusinstrumenteista sekä johdannaissopimuksista.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ovat myytävissä olevat rahoitusvarat sekä rahoitusvarat, jotka on määritetty kirjattaviksi alun perin käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat sellaisia, jotka on hankittu myytäväksi tai ostettaviksi uudelleen lähitulevaisuudessa. Johdannaiset luokitellaan myös myytävissä oleviksi, ellei niitä ole määritetty suojausinstrumenteiksi. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat kirjataan taseeseen käypään arvoon, ja käyvän arvon muutokset kirjataan rahoitustuottoihin tai -kuluihin.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaismuotoihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Alkuperäisen arvostuksen jälkeen tällaiset rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä arvonalentumisilla vähennettynä. Efektiivisen koron menetelmällä laskettu jaksotus kirjataan rahoitustuottoihin. Arvonalentumistappiot kirjataan rahoituskuluihin.

Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset ovat sellaisia johdannaismuotoihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä, jotka erääntyvät määrättynä päivänä ja jotka konsernilla on vakaa aikomus ja kyky pitää eräpäivään asti. Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset arvostetaan alkuperäisen arvostuksen jälkeen jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä arvonalentumisilla vähennettynä.

Myytävissä olevat sijoitukset ovat sellaisia, joita ei ole määritetty kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi tai tulosvaikutteisesti käypään arvoon kirjattaviksi. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen myytävissä olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja realisoitumattomat voitot tai tappiot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin siihen asti, kunnes sijoitus kirjataan pois taseesta, jolloin kumulatiivinen voitto tai tappio kirjataan rahoitustuottoihin; tai kunnes sijoitukselle kirjataan arvonalentuminen, jolloin kumulatiivinen tappio kirjataan tuloslaskelman rahoituskuluihin ja poistetaan myytävissä olevista rahoitusvaroista.

Toimivilla markkinoilla ostettavien tai myytävien rahoitusinstrumenttien käypä arvo tarkasteluhetkellä määritetään noteerattujen markkinahintojen tai välittäjien hintanoteerausten perusteella. Kaupankäyntikustannuksia ei oteta huomioon. Niiden rahoitusinstrumenttien, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, käypä arvo määritetään soveltuvien arvostusmenetelmien mukaisesti. Tällöin voidaan käyttää esimerkiksi viimeaikaisia markkinaehtoisesti hinnoiteltuja transaktioita, vastaavanlaisten instrumenttien kulloinkin voimassa olevaa käypää arvoa, diskontatun kassavirran menetelmää tai jotakin muuta arvostusmallia.

## Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

Konserni suojautuu tarvittaessa valuutta- ja korkoriskeiltä johdannaissopimuksilla, kuten valuuttatermiineillä ja koronvaihtosopimuksilla. Johdannaissopimukset kirjataan alun perin käypään arvoon johdannaissopimuksen tekopäivänä ja arvostetaan tämän jälkeen uudelleen käypään arvoon. Jos johdannaisen käypä arvo on positiivinen, se merkitään rahoitusvaroihin, ja jos johdannaisen käypä arvo on negatiivinen, se merkitään rahoitusvelkoihin. Johdannaisten käyvän arvon muutoksista aiheutuvat voitot tai tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Konserni ei sovelta suojauslaskentaa.

## Omat osakkeet

Takaisin ostettavat oman pääoman ehtoiset instrumentit (omat osakkeet) kirjataan hankintameno- ja vähennetään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Konsernin oman pääoman ehtoisten instrumenttien ostosta, myynnistä, liikkeeseenlaskusta tai peruuttamisesta ei kirjata voittoa tai tappiota.

## Rahoitusvelat

Rahoitusvelat luokitellaan lyhyt- ja pitkäaikaisiksi veloiksi, ja niihin sisältyy sekä korollisia että korottomia eriä. Korollisissa veloissa esitetään ne velat, joissa on sopimukseen perustuen korkokomponentti, sekä lisäksi diskontattuun nykyarvoon arvostetut velat. Diskontatut pitkäaikaiset velat sisältävät yrityshankintojen viivästettyjä ehdollisia ja ehdottomia velkoja. Osaan ehdollisista veloista liittyy tulosperusteinen komponentti, jolloin velka ja sen maksettava määrä määräytyvät vasta, kun kyseiset tulokset ovat tiedossa. Jotkin yrityskauppojen ehdollisista kauppahintaeristä maksetaan yhtiön osakkeilla, ja nämä velat on esitetty korottomissa veloissa.

IAS 39 -standardin mukaiset rahoitusvelat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusveloiksi, luotoiksi ja lainoiksi tai suojausinstrumenteiksi määritellyiksi johdannaisiksi. Konserni luokittelee rahoitusvelat alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. Kaikki rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon. Luotoista ja muista lainoista on sisällytetty myös niihin välittömästi liittyvät transaktiomenot. Konsernin rahoitusvelkoihin sisältyvät osto- ja muut velat, luottolimiitit, luotot ja lainat sekä johdannaissopimukset.

Korolliset luotot ja lainat arvostetaan alkuperäisen kirjauksen jälkeen jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä. Voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, kun velat kirjataan pois taseesta, sekä efektiivisen koron menetelmällä laskettavan jaksotuksen yhteydessä. Jaksotettu hankintameno lasketaan ottamalla huomioon mahdolliset alennukset tai preemiot sekä efektiivisen koron menetelmään olennaisesti liittyvät maksut tai kustannukset. Efektiivisen koron menetelmällä laskettu jaksotus kirjataan rahoituskuluihin.

## Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Jos rahan aika-arvon vaikutuksella on merkitystä, varaukset diskontataan tarkasteluhetkellä vallitsevan, ennen veroja lasketun korkokannan mukaisesti, joka kuvastaa vastuuseen kohdistuvia riskejä. Diskonttausta käytettäessä ajan kulumisesta johtuva varauksen kasvu kirjataan rahoituskuluihin.

Ennallistamisen ja käytöstä poistamisen kuluihin liittyvä varaus koskee tuotantoyksiköitä ja mineraalien käsittelylaitoksia. Kulut kirjataan velvoitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon arvioitujen rahavirtojen mukaisesti. Rahavirrat diskontataan tarkasteluhetkellä vallitsevan, ennen veroja lasketun korkokannan mukaan, joka kuvastaa ennallistamis- ja käytöstäpoistamisvastuuseen liittyviä erityisiä riskejä. Diskonttauksen purkautuminen kirjataan kuluksi syntymishetkellä ja merkitään rahoituskuluihin. Käytöstä poistamisen arvioituja tulevia kustannuksia tarkistetaan vuosittain ja oikaistaan tarvittaessa. Ennallistamisvelvoitteen arvioitujen tulevien kustannusten tai sen laskemisessa käytetyn diskonttokoron muutokset lisätään tai vähennetään tulosvaikutteisesti. Vastaavasti käytöstäpoistamisvelvoitetta oikaistaan käytöstä poistettavan hyödykkeen kirjanpitoarvoon.

## Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

IFRS 5 -standardi edellyttää, että yhteisön on luokiteltava pitkäaikainen omaisuuserä tai luovutettavien omaisuuserien ryhmä myytävänä olevaksi, jos sen kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiallisesti omaisuuserän myynnistä sen sijaan, että se kertyisi omaisuuserän jatkuvasta käytöstä. Jotta näin olisi, omaisuuserän tai luovutettavien erien ryhmän on oltava välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan tällaisten omaisuuserien myynnissä yleisin ja tavanomaisin ehdoin, ja sen myynnin on oltava erittäin todennäköinen.

Tilikaudella 2011 Ruukki Group on luopunut puunjalostussegmenttiin kuuluneista liiketoiminnoista. Tämän seurauksena liiketoiminnot on esitetty tilinpäätöksessä lopetettuina toimintoina. Edellisen vuoden taseessa lopetettuihin toimintoihin liittyneet varat ja velat on esitetty myytävänä olevina varoina ja velkoina. Lisäksi lopetetut Venäjän projektit esitetään lopetettuina toimintoina.

## Keskeiset johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita, ennusteita ja oletuksia. Tulevaisuuden toteutuva kehitys voi poiketa merkittävästi käytetyistä oletuksista, mikäli toimintaympäristössä ja/tai liiketoiminnassa tapahtuu muutoksia. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa.

### Konsernitilinpäätöksen laajuus

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyritys Ruukki Group Oyj, sen tytäryritykset, yhteisyritykset sekä osakkuusyritykset. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet äänivallasta tai sillä on muutoin määräysvalta, minkä arviointi edellyttää johdon harkintaa. Konsernin johto on käyttänyt harkintaa päättäessään Elektrowerk Weisweiler GmbH:n yhdistelemisestä konserniin tytäryhtiönä, sillä konsernilla ei ole omistusta kyseisessä yhtiössä. Yhtiö on potentiaaliseen äänivaltaan perustuen katsonut, että sillä on ollut IAS 27:n tarkoittama määräysvalta Elektrowerk Weisweiler GmbH:ssa lokakuusta 2008 alkaen.

Konserni omistaa Synergy Africa Ltd -nimisestä yhtiöstä 51 %. Synergy Africa Ltd:n osakkeenomistajat ovat kuitenkin tehneet sopimuksen yhteisyrityksestä. Sopimus antaa toiselle osakkeenomistajalle oikeuksia, joiden perusteella osakkeenomistajille muodostuu yhteinen määräysvalta. Tämän vuoksi konsernin johto on harkintaa käyttäen katsonut, että kyseistä yhtiötä ja sen tytäryhtiöitä ei yhdistellä Ruukki Group -konserniin tytäryhtiöinä, vaan yhteisyrityksinä.

### Yritysostojen hankintamenon kohdistaminen

Yritysostojen tehtäessä ostettavan yrityksen hankintameno kohdistetaan IFRS 3 -standardin mukaisesti hankitun yrityksen varallisuuserille. Yksilöitävissä olevien varojen ja velkojen käypien arvojen määrittelyssä johto joutuu käyttämään arvioita. Aineettomien hyödykkeiden, kuten esimerkiksi tuotemerkkien tai asiakassuhteiden arvonmääritys vaatii arvioiden tekemistä ja harkintaa, koska näille ei useimmiten ole olemassa markkina-arvoa. Aineettomien hyödykkeiden lisäksi myös aineellisten hyödykkeiden käyvän arvon määrittäminen vaatii harkintaa, sillä näille harvoin on olemassa aktiivisia markkinoita, joilla hinta määräytyisi. Näissä yhteyksissä johto joutuu valitsemaan soveltuvan arvonmäärittämenetelmän ja arvioimaan tulevaisuuden kassavirtoja.

### Yrityshankintoihin liittyvien lisäkauppahinta- ja viivästettyjen velvoitteiden määrän arvioiminen

Konsernin yrityshankintoihin on liittynyt ehdollisia kauppahintaeriä, jotka ovat riippuvaisia jostakin määritetystä tulevasta tapahtumasta tai jotka on laskettu ja maksettu kohdeyhtiön tulevan operatiivisen kannattavuuden perusteella. Arvioitu lisäkauppahinta on kirjattu yhtiön muihin velkoihin hankintahetkellä ja se on tarvittaessa diskontattu. Tilinpäätöksessä esitetyt arviot voivat poiketa myöhemmin toteutuvasta todellisesta kauppahintavastuusta sen vuoksi, että hankittujen yritysten toteutuneet tulokset poikkeavat arvioiduista tuloksista. Lisäksi arvioidut lisäkauppahintaerät voivat poiketa myöhemmin toteutuvista kauppahinnoista tulevien velvoitteiden diskonttauksen vuoksi. Lisäkauppahintavelvoitteita tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja oikaistaan, mikäli arvio on muuttunut.

### Arvon alentumistestaus

Liikearvoa testataan konsernissa vuosittain mahdollisen arvon alentumisen varalta, ja viitteitä arvon alentumisesta arvioidaan kaikkien muidenkin omaisuuserien osalta aina katsauskausien päättyessä ja tarvittaessa useamminkin. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuvina laskelmina. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä tulevaisuuden kehityksen ennustamiseksi.

Testauksessa käytettävät ennusteet perustuvat operatiivisten yksiköiden budjetteihin ja ennusteisiin, mutta mahdollisten laajennusinvestointien sekä uudelleenjärjestelyjen vaikutus on eliminoitu pois. Arvioiden tuottamiseksi on pyritty saamaan taustatietoja sekä liiketoimintaryhmien operatiiviselta johdolta että yleisistä eri markkinoiden toimintaa kuvaavista tietolähteistä. Arvioihin liittyvä riski otetaan huomioon käytettävässä diskonttokorossa. Arvon alentumistestauksessa käytettävän diskonttokoron määrittämiseen liittyy arvionvaraisia komponentteja, kuten omaisuuserän tai liiketoiminnan riskipreemioiden ja kyseisen liiketoimintasegmentin markkinoiden keskimääräisen pääomarakenteen arvioiminen.

### Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Ruukki Group -konsernin johto joutuu käyttämään harkintaa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden aktivointiperusteissa ja taloudellisen vaikutusajan määrittelyssä, mitkä vaikuttavat konsernin taseeseen sekä tehtävien poistojen määrään. Erityisesti kaivosten kehittämismenojen sekä malmivarantojen etsintä- ja arviointimenojen aktivointi edellyttää harkintaa. Vastaavasti myös IFRS 3 -standardin mukaisesti tunnistettujen aineettomien oikeuksien vaikutusajan ja sitä kautta poistoajan määrittelyssä johto joutuu käyttämään harkintaa. Tämä vaikuttaa tilikauden tulokseen poistojen sekä vastaavan laskennallisen verovelan muutosten kautta.

## Mineraalivarojen ja malmivarantojen arvostus

Konsernin kaivostoiminnassa joudutaan käyttämään arvioita siitä, miten yrityshankintojen yhteydessä hankitut raaka-ainevarannot kirjataan varoiksi konsernitaseeseen. Mineraalivarojen ja malmivarantojen kirjaamisessa ja arvostamisessa perusteena käytetään saatavilla olevia ulkopuolisia analyyseja malmin määrästä, mineraalipitoisuudesta, tuotantokustannusten arvioidusta tasosta sekä esiintymien hyödyntämismahdollisuuksista. Keskeistä on myös eri varantojen todennäköisyys, mitä toimialalla yleisesti kuvataan jakamalla varannot eri luokkiin, kuten esimerkiksi kategorioihin 'vahvistettu', 'todennäköinen', 'mahdollinen', 'hypoteettinen'. Varantojen kirjanpitoarvostus perustuu vallitseviin markkinahintoihin, arvioituihin varantojen hyödyntämiskuluihin sekä varantojen määrän todennäköisyysluokitteluihin. Tästä johtuen konsernin johto joutuu käyttämään harkintaa malmivarantojen arvostus- ja kirjaamisperiaatteita sovellettaessa.

## Ennallistamisvaraukset

Konserni arvioi kaivoksiin ja tuotantolaitoksiin liittyvät ennallistamisvaraukset vuosittain. Varausten määrä kuvastaa johdon tämän hetkistä parasta arviota ennallistamiskustannuksista. Varausten käypää arvoa määritettäessä on tehty oletuksia ja arvioita diskonttokoroista, alueiden ennallistamisen ja saastuneen maaperän poistamisen tai peittämisen odotetuista kustannuksista sekä kustannusten odotetusta ajoittumisesta, sekä siitä liittyvätkö kyseiset velvoitteet aiempaan liiketoimintaan. Nämä epävarmuustekijät voivat johtaa siihen, että toteutuvat ennallistamiskustannukset poikkeavat tehdyn varauksen määrästä.

## **Uusien tai muutettujen IFRS-standardien soveltaminen**

Konserni alkaa soveltaa uusia tai muutettuja IFRS-standardeja ja tulkintoja niiden soveltamisen voimaantulosta lähtien tai sen jälkeen, kun ne on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

Tässä tilinpäätöksessä konserni on soveltanut seuraavia uusia tai muutettuja IFRS-standardeja ja tulkintoja:

- IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä. Standardissa on tarkennettu lähipiirin määritelmää ja muutettu valtion määräysvallassa olevien yritysten raportointivaatimuksia. Konserni on alkanut tilikaudella soveltaa uutta lähipiirin määritelmää, mutta sillä ei ole ollut vaikutusta konsernin esittämiin lähipiiritietoihin.
- IAS 32 Rahoitusinstrumentit: esittämistapa. Osakeantien, optioiden ja merkintäoikeuksien luokittelua on muutettu erityisesti valuuttamääraisten osakeantien käsittelyä koskien. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernin vuoden 2011 tilinpäätökseen.
- IFRIC 14 Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahoitintaatimukset ja näiden välinen yhteys. Tulkitaa on tarkennettu, eikä tarkennuksella ole ollut olennaista vaikutusta konsernin etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen käsittelyyn.
- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen muuttaminen oman pääoman ehtoisiksi instrumenteiksi. Tulkinnalla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IASB:n vuonna 2010 julkaisemat vuosittaiset parannukset standardeihin, jotka ovat tulleet voimaan sovellettavaksi tilikauden 2011 tilinpäätöksessä. Parannuksilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Konserni alkaa soveltaa seuraavia uusia tai muutettuja standardeja ja tulkintoja tilikaudella 2012 tai myöhemmillä tilikausilla:

- IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot (muutos). Muutos vaikuttaa rahoitusvarojen siirtoja ja taseesta pois kirjaamista koskeviin liitetietoihin. Muutos tulee voimaan 1.7.2011 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta.
- IAS 12 Tuloverot (muutos). Ansaintamenetelmän vaikutus laskennallisen veron kirjaamiseen sijoituskiinteistöjen ja uudelleenarvostettavan käyttöomaisuuden osalta. Muutos vaikuttaa käypään arvoon arvostettavien sijoituskiinteistöjen sekä uudelleenarvostusmallilla arvostettavien aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden liittyvien laskennallisten verojen laskentaan. Konsernin tämän hetkisen arvion mukaan muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernin tilinpäätöksiin. Muutos tulee voimaan 1.1.2012 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta. Muutettua standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit. Uusi standardi korvaa kokonaan standardin IAS 39 ja voimaantullessaan vaikuttaa rahoitusvarojen ja -velkojen luokitteluun ja arvostamiseen sekä suojauslaskentaan. Standardin uudistustyö jatkuu, joten konsernilla ei ole tiedossa, miten standardin lopullinen versio tulee vaikuttamaan konsernin tilinpäätöksiin. Muutos tulee voimaan 1.1.2015 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta ja sitä ei tulla soveltamaan takautuvasti, mutta siirtymässä edellytetään liitetietoja sen vaikutuksista.

- IFRS 10 Konsernitilinpäätös ja IAS 27 Erillistilinpäätös (uudistettu). Konsernitilinpäätöstä koskeva uusi IFRS 10 -standardi korvaa konsernitilinpäätöstä koskevat osuudet nykyisestä IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös -standardista sekä SIC 12-tulkinnan. Jatkossa uudistettua IAS 27 -standardia sovelletaan vain erillistilinpäätöksiä koskevien vaatimusten osalta. IFRS 10 –standardi muuttaa määräysvallan määritelmää ja vaikuttaa siihen, mitkä yhteisöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen. Uusi standardi edellyttää johdolta aikaisempaa enemmän harkintaa määräysvallan arvioimisessa sekä liitetietoja tehdyistä johtopäätöksistä ja niiden perusteluista. Konserni arvioi vielä uuden standardin vaikutuksia konsernitilinpäätökseen. Uusi IFRS 10 -standardi ja uudistettu IAS 27 -standardi tulevat voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta. IFRS 10 –standardia tullaan soveltamaan takautuvasti.
- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt ja IAS 28 Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä (uudistettu). Uusi standardi korvaa IAS 31 Osuudet yhteisyrityksissä –standardin ja SIC 13 –tulkinnan. Uuden standardin mukaisesti yhteisjärjestelyn tunnistamisessa tulee kiinnittää aikaisempaa enemmän huomiota järjestelyn todelliseen luonteeseen juridisen muodon sijasta, mikä vaikuttaa yhteisjärjestelyn käsittelyyn konsernitilinpäätöksessä. Konserni arvioi vielä uuden standardin vaikutuksia konsernitilinpäätökseen. Uusi IFRS 11 -standardi ja uudistettu IAS 28 -standardi tulevat voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta. IFRS 11 –standardia tullaan soveltamaan takautuvasti.
- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä. Uusi standardi määrittelee konsernitilinpäätöstä koskevat liitetietovaatimukset tytäryhtiöistä, yhteisjärjestelyistä, osakkuusyhtiöistä sekä erityistä tarkoitusta varten perustetuista yksiköistä. Uusi standardi tulee laajentamaan konsernitilinpäätöksen liitetietoja näistä yhteisöistä. Uusi standardi tulee voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta ja sitä tullaan soveltamaan takautuvasti.
- IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen. Standardissa on kaikkia IFRS-standardeja koskeva käyvän arvon määritelmä ja siinä säädellään lähestymistapa käyvän arvon määrittämiselle. Standardi laajentaa käypien arvojen soveltamisesta annettavia liitetietoja. Konserni arvioi vielä uuden standardin vaikutuksia konsernitilinpäätökseen. Uusi standardi tulee voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta.
- IAS 1 standardin muutos: Muiden laajan tuloksen erien esittäminen. Muut laajan tuloksen erät ryhmitellään jatkossa niihin, jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi, ja niihin, joita ei koskaan siirretä tulosvaikutteisiksi. Muutos standardiin tulee voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta ja sitä tullaan soveltamaan takautuvasti.
- IAS 19 Työsuhde-etuudet standardin muutos. Uudistettu standardi sisältää muutoksia etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen kirjaamiseen ja esittämiseen. Lisäksi se sisältää muita täsmennyksiä työsuhde-etuuksien käsittelyyn. Uudistuksen keskeisin vaikutus konsernin tilinpäätökseen on nk. putkimenetelmän poistumisella, jolloin kaikki vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan välittömästi muihin laajan tuloksen eriin ja taseeseen merkitään työsuhde-etuuksista syntynyt täysimääräinen nettovelka tai –saaminen. Muutos standardiin tulee voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta ja sitä tullaan soveltamaan takautuvasti.
- IFRIC 20 Avolouhoksen pintamaan poistosta aiheutuvat menot (Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine). Tulkinnan mukaan tiettyjen edellytysten täytyessä avolouhoksen tuotannon alkamisen jälkeen syntyvät menot aktivoidaan osaksi louhoksen hankintamenoa tai osaksi tuotettua vaihto-omaisuutta. Tulkinta antaa lisäksi ohjeistusta siitä, miten menot luokitellaan taseessa ja miten ne kirjataan kuluksi. Konserni arvioi, että tulkinnalla ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin. Uusi tulkintaohje tulee voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavalta tilikaudelta ja sitä tullaan soveltamaan takautuvasti.

## 2.3 YRITYSJÄRJESTELYT

### 2.3.1 Tilikausi 2011

Ruukki ei tehnyt yrityshankintoja tilikaudella 2011.

### 2.3.2 Tilikausi 2010

#### Intermetal

Ruukin turkkilainen tytäryhtiö Türk Maadin Sirketi A.S. osti helmikuussa 2010 99 % osuuden Intermetal Madencilik ve Ticaret A.S. -nimisen yhtiön osakekannasta. Osakkeista käteisenä maksettu kauppahinta oli 0,5 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (0,3 miljoonaa euroa). Kaupan tavoitteena oli konsernin Turkissa sijaitsevien kromimalmivarantomahdollisuuksien kasvattaminen, ja sen vuoksi kauppahinnan kohdistamisessa ostetun yhtiön taseen mukaisen nettovarallisuuden ylittävä osa hankintamenosta kirjattiin kaivosoikeuksiin. Intermetalilla on kuusi kromimalmin etsintä- ja hyödyntämislupaa, joiden kattama alue on laajuudeltaan 5.000 hehtaaria. Intermetalin lupa-alueiden mineraalivaroista ei ole ulkopuolista määrääarviota.

Intermetalin liikevaihto helmi-joulukuulta 2010 oli 1,5 miljoonaa euroa, liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia (EBITDA) 29.600 euroa ja tulos 20.500 euroa.

Jos yritysosto olisi toteutettu vastaavan suuruisella osuudella jo 1.1.2010, se olisi muuttanut Ruukin tarkastelujakson 1.1.–31.12.2010 konsernilukuja seuraavasti:

|                                                                  |                        |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Konsernin liikevaihto                                            | Ei muutosta            |
| Konsernin liikevoitto                                            | -21.700 euroa (-0,0 %) |
| Konsernin tulos                                                  | -22.100 euroa (-0,0 %) |
| (luvut verrattuna konsernin jatkuvien toimintojen lukuihin 2010) |                        |

Hankinnasta kirjattiin hankintamenolaskelmassa seuraavat varat ja velat:

| 1.000 EUR                         | Yhdistämisessä<br>kirjatut käyvät arvot | Kirjanpitoarvot<br>ennen yhdistämistä |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|
| Aineettomat hyödykkeet            |                                         |                                       |
| Kaivosoikeudet                    | 86                                      | 0                                     |
| Etsintä- ja arviointimenot        | 202                                     | 202                                   |
| Aineelliset hyödykkeet            |                                         |                                       |
| Koneet ja kalusto                 | 119                                     | 119                                   |
| Muut pitkäaikaiset saamiset       | 1                                       | 1                                     |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset   | 87                                      | 87                                    |
| Rahavarat                         | 18                                      | 18                                    |
| <b>Varat yhteensä</b>             | <b>514</b>                              | <b>428</b>                            |
| Laskennallinen verovelka          | 17                                      | 0                                     |
| Lyhytaikaiset velat               |                                         |                                       |
| Varaukset                         | 6                                       | 6                                     |
| Korolliset velat                  | 22                                      | 22                                    |
| Ostovelat ja muut velat           | 128                                     | 128                                   |
|                                   | <b>173</b>                              | <b>155</b>                            |
| <b>Nettovarat</b>                 | <b>341</b>                              | <b>272</b>                            |
| Hankintameno                      | 338                                     |                                       |
| Ruukin osuus nettovaroista (99 %) | 338                                     |                                       |
| <b>Liikearvo</b>                  | <b>0</b>                                |                                       |

|                                                |             |
|------------------------------------------------|-------------|
| Rahavirtavaikutus:                             |             |
| Kaupantekohetkellä rahana maksettu kauppahinta | -338        |
| Hankitun tytäryhtiön rahavarat                 | 18          |
| <b>Nettorahavirtavaikutus</b>                  | <b>-320</b> |

## Chromex

Konserni hankki vuoden 2010 viimeisen neljänneksen aikana Yhdistyneestä kuningaskunnasta olevan Chromex Mining Ltd:n, jolla on kaivostoimintaa ja malmin etsintäoikeuksia Etelä-Afrikassa ja Zimbabwessa. Yrityshankinnan toteutti konsernin yhteisyritys Synergy Africa Ltd, josta 51 % konsolidoidaan konsernin tilinpäätökseen suhteellisella yhdistelyllä. Osakkeista kaupantekohetkellä käteisenä maksettu kauppahinta oli 17,7 miljoonaa punttaa (20,6 miljoonaa euroa). Kauppa edisti Ruukin tavoitetta tulla vertikaalisesti integroiduksi kaivos- ja mineraaliyhtiöksi.

Jos yritysosto olisi toteutettu vastaavan suuruisella osuudella jo 1.1.2010, se olisi muuttanut Ruukin tarkastelujakson 1.1.–31.12.2010 konsernilukuja seuraavasti:

|                       |                               |
|-----------------------|-------------------------------|
| Konsernin liikevaihto | +2,7 miljoonaa euroa (+2,2 %) |
| Konsernin liikevoitto | -3,4 miljoonaa euroa (-4,4 %) |
| Konsernin tulos       | -2,3 miljoonaa euroa (-3,5 %) |

(luvut verrattuna konsernin jatkuvien toimintojen lukuihin 2010)

Alla on esitetty hankintamenolaskelma Chromex–hankinnasta. Chromexilla on Etelä-Afrikassa yhteensä yli 40 miljoonaa tonnia kromivaroja ja –varantoja. Tästä johtuen suurin osa hankintamenosta allokoitiin mineraalivaroille, joiden arvostamisessa on sovellettu kassavirtamallinnusta perustuen oletuksiin varojen ja varantojen määristä, kromipitoisuuksista, myyntihinnoista sekä kaivamis- ja jalostamiskustannuksista. Taulukossa olevat luvut edustavat 51 prosenttia Chromexin varoista ja veloista, jotka yhdistellään Ruukki Groupin tilinpäätökseen.

| 1.000 EUR                       | Yhdistämisessä<br>kirjatut käyvät arvot | Käyvän arvon<br>oikaisut | Kirjanpitoarvot<br>ennen yhdistämistä |
|---------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>      |                                         |                          |                                       |
| Aineelliset hyödykkeet          |                                         |                          |                                       |
| Koneet ja kalusto               | 3 856                                   | 411                      | 3 445                                 |
| Mineraalivarannot               | 29 451                                  | 29 451                   | 0                                     |
| Muut aineelliset hyödykkeet     | 19                                      | 0                        | 19                                    |
| Aineettomat hyödykkeet          | 1 200                                   | 714                      | 486                                   |
| Laskennallinen verosaaminen     | 939                                     | 0                        | 939                                   |
|                                 | <u>35 464</u>                           | <u>30 575</u>            | <u>4 889</u>                          |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>      |                                         |                          |                                       |
| Tilaukanta                      | 3                                       | 3                        | 0                                     |
| Vaihto-omaisuus                 | 954                                     | 40                       | 914                                   |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 329                                     | 0                        | 329                                   |
| Rahavarat                       | 242                                     | 0                        | 242                                   |
|                                 | <u>1 528</u>                            | <u>43</u>                | <u>1 485</u>                          |
| <b>Varat yhteensä</b>           | <b>36 992</b>                           | <b>30 618</b>            | <b>6 375</b>                          |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>      |                                         |                          |                                       |
| Lainat                          | 2 137                                   | 0                        | 2 137                                 |
| Varaukset                       | 1 993                                   | 0                        | 1 993                                 |
| Laskennallinen verovelka        | 8 528                                   | 8 528                    | 0                                     |
|                                 | <u>12 658</u>                           | <u>8 528</u>             | <u>4 130</u>                          |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>      | <b>2 222</b>                            | <b>0</b>                 | <b>2 222</b>                          |

|                                                |                |               |              |
|------------------------------------------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Velat yhteensä</b>                          | <b>14 880</b>  | <b>8 528</b>  | <b>6 352</b> |
| <b>Nettovarat</b>                              | <b>22 111</b>  | <b>22 090</b> | <b>23</b>    |
| Hankintameno                                   | 22 111         |               |              |
| Ruukin osuus nettovaroista                     | 22 111         |               |              |
| <b>Liikearvo</b>                               | <b>0</b>       |               |              |
| Rahavirtavaikutus: *                           |                |               |              |
| Kaupantekohetkellä rahana maksettu kauppahinta | -20 563        |               |              |
| Hankitun tytäryhtiön rahavarat                 | 242            |               |              |
| <b>Nettorahavirtavaikutus</b>                  | <b>-20 321</b> |               |              |

\* Rahavirtavaikutus on laskettu hankintapäivän valuuttakurssilla

## 2.4 LIIKEARVON ARVONALENTUMISTESTAUS

### Yleiset periaatteet arvonalentumisten testaamisessa

Ruukki Group -konsernissa on suoritettu liikearvon ja muiden omaisuuserien arvonalentumista koskeva testaus 31.12.2011. Arvonalentumistestausta varten määritettiin seuraavat rahavirtaa tuottavat yksiköt:

- Erikoismetalliseosliiketoiminta (RCS, Türk Maadin Sirketi ja Elektrowerk Weisweiler), jolla on vertikaalisesti integroitu kaivos-, jalostus-, sulatus- ja myyntitoiminta erikoisferrokromiliiketoiminnassa;
- Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminta (Mogale Alloys), jolla on ferrometallien sulatustoimintoja neljässä sulatossa; ja
- Eteläisen Afrikan kaivosliiketoiminta (Chromex), jolla on kaivos Etelä-Afrikassa sekä kaivoskehitysprojekteja.

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko olemassa viitteitä siitä, että omaisuuserien arvo on alentunut. Jos tällaisia viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisistä omaisuuseristä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Liikearvon ja keskeneräisten käyttöomaisuushyödykkeiden kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta olemassa viitteitä. Tilikauden 2011 lopussa edellä mainituista rahavirtaa tuottavista yksiköistä eteläisen Afrikan kaivosliiketoiminnalla ei ollut taseessaan liikearvoa eikä muiden omaisuuserien arvonalentumisesta ollut viitteitä, joten niiden osalta arvonalentumistestausta ei suoritettu.

Konserni kirjasi tilinpäätöksessä noin 5,7 miljoonan euron arvonalentumisen Venäjän sahaprojektia varten vuonna 2008 hankitusta sahalaiteistosta, joka oli luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi. Muiden omaisuuserien, kuten osakkuusyhtiöosakkeiden, arvonalentumisesta ei ollut viitteitä tilinpäätöspäivänä.

### Liikearvon muutos tilikaudella 2011

Konsernin liikearvon kokonaismäärä pieneni tilikaudella 2011 noin 33 miljoonaa euroa edellisvuotiseen verrattuna, ja siten tilinpäätöshetkellä liikearvon määrä oli yhteensä 96,3 miljoonaa euroa. Merkittävimmät muutokset liikearvon määrässä on eritelty alla:

| tEUR                        | Erikoismetalliseosliiketoiminta | Rautametalliseosliiketoiminta | Konserni       |
|-----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------|
| <b>Liikearvo 1.1.2011</b>   | <b>68 852</b>                   | <b>60 269</b>                 | <b>129 120</b> |
| Muutokset                   |                                 |                               |                |
| lisäkauppahintaerissä       | -21 477                         |                               | -21 477        |
| Valuuttakurssierot          | 1 712                           | -13 087                       | -11 375        |
| <b>Liikearvo 31.12.2011</b> | <b>49 087</b>                   | <b>47 182</b>                 | <b>96 269</b>  |

Osaan toteutetuista yrityshankinnoista liittyy ehdollisia, ostetun yhtiön tulevasta tuloskehityksestä riippuvia lisäkauppahintoja tai viivästettyjä ehdollisia kauppahintaeriä, joiden määrää tarkennetaan, kun ostetun yhtiön toteutuneet tulokset varmistuvat tai kun alkuperäisten kauppahinnanmäärittelyn taustalla olleiden oletusten tai ennusteiden voidaan arvioida muuttuneen. Lisäkauppahintoihin tehdyt muutokset ovat vaikuttaneet liikearvon määrään tilikaudella 2011 erikoismetalliseosliiketoiminnan tulevia tuottoarvioita koskevan muutoksen vuoksi.

Tilikaudella 2010 liikearvo muuttui seuraavasti:

| tEUR                                       | Etelä-Euroopan<br>mineraaliliiketoiminta | Etelä-Afrikan<br>mineraaliliiketoiminta | Puunjalostus,<br>Talonrakentaminen | Konserni       |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| <b>Liikearvo 1.1.2010</b>                  | <b>64 914</b>                            | <b>82 413</b>                           | <b>25 523</b>                      | <b>172 850</b> |
| Muutokset lisäkauppahintaerissä            | 5 837                                    |                                         | 1                                  | 5 838          |
| Arvon alentumiset                          |                                          | -40 097                                 |                                    | -40 097        |
| Valuuttakurssierot                         | -383                                     | 17 952                                  |                                    | 17 569         |
| Muut muutokset                             | -1 516                                   |                                         |                                    | -1 516         |
| Luokittelu myytävänä oleviin omaisuuseriin |                                          |                                         | -25 525                            | -25 525        |
| <b>Liikearvo 31.12.2010</b>                | <b>68 852</b>                            | <b>60 269</b>                           | <b>0</b>                           | <b>129 120</b> |

Liikearvon suhde konsernin omaan pääomaan oli 31.12.2011 ja 31.12.2010 seuraava:

| tEUR                    | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------|------------|------------|
| Liikearvo               | 96 269     | 129 120    |
| Oma pääoma              | 240 158    | 236 355    |
| Liikearvo/oma pääoma, % | 40 %       | 55 %       |

#### Arvon alentumistestien toteuttamistavasta

Testattujen rahavirtaa tuottavien yksiköiden omaisuuserät on testattu laskemalla rahavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvot eli saatavissa olevat arvioidut nettorahavirratt, jotka on diskontattu nykyarvoon. Käyttöarvon määrittäminen on perustunut testaushetken mukaisille olosuhteille ja odotuksille. Tulevaisuuden rahavirratt on ennustettu viiden vuoden ennustejaksolle, jonka jälkeisen jakson rahavirtojen kasvuvauhdin olettamana on käytetty pitkän aikavälin inflaatio-olettamaa (Erikoismetalliseosliiketoiminta: 2%, Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminta 6%) . Ennustejakson jälkeisen jakson rahavirtojen keskeiset olettamukset (muun muassa liikevaihto, muuttuvat ja kiinteät kulut) on perustettu ennustejakson viimeisen vuoden lukuihin.

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus on laskettu erikseen kullekin rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Laskennassa on otettu huomioon eri toimialojen pääomarakenteet, sijoittajien tuottovaatimukset vastaaville sijoituskohteille, yrityskokoon ja toiminta-alueeseen liittyvät riskitekijät sekä kulloinkin voimassa olevat riskittömät korkotasot ja velkarahoituksen marginaalit. Konserni on hankkinut vastaavanlaisten yhtiöiden pääomarakennetta, riskipreemiota ja muita tekijöitä koskevat markkinatiedot julkisesti saatavilla olevista lähteistä. Diskonttokoron määrittämisessä käytetyt markkinakorot vastaavat 31.12.2011 korkotasoa.

31.12.2011 tehdyssä arvonalentumistestauksessa käytetyt tiedot perustuvat liiketoimintayksiköiden johdon tekemiin tulevaisuutta koskeviin ennusteisiin, soveltuvin osin saatavilla olleisiin yleisiin kolmansien osapuolten tekemiin toimialakohtaisiin asiantuntija- tai analyysiraportteihin, sekä nykyisiin liiketoimintoihin siten, että vahvistamattomien laajentumissuunnitelmien vaikutuksia ei ole otettu huomioon. Volyymi- ja kannattavuusennusteet perustuvat johdon näkemykseen tulevasta kehityksestä ja niissä on huomioitu myös aikaisemmin toteutuneet volyymi- ja kannattavuustasot. Hintaennusteissa on käytetty lähteenä riippumattomia markkinaennusteita. Kassavirtaennusteissa valuuttakurssit oletetaan vakioiksi. Johdon lähestymistavassa kassavirtaennusteiden laatimisessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia edelliseen arvonalentumistestaukseen verrattuna. Valuuttakurssien muutokset, erityisesti Etelä Afrikan randin osalta, ovat vaikuttaneet testaukseen edelliseen vuoteen verrattuna.

Vuoden 2011 arvonalentumistestauksessa käytetyt diskonttokorot ennen veroja olivat seuraavat:

| <u>Rahavirtaa tuottava yksikkö</u>   | <u>Diskonttokorko ennen veroja</u> |
|--------------------------------------|------------------------------------|
|                                      | 2011 (2010)                        |
| Erikoismetalliseosliiketoiminta      | 13,3% (13,9%)                      |
| Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminta | 21,6% (20,5%)                      |

Keskeisimmät syyt diskonttokorkojen muutoksiin vuoteen 2010 verrattuna olivat riskittömien korkojen muutokset molemmissa testatuissa rahavirtaa tuottavissa yksiköissä. Etelä-Afrikan riskitön korko nousi ja euroalueen korko puolestaan laski edelliseen vuoteen verrattuna.

Konserni on arvioinut arvonalentumistestien tuloksia vertaamalla käyttöarvoa rahavirtaa tuottavan yksikön kaikkien omaisuuserien arvoon seuraavasti:

Käyttöarvo jaettuna omaisuuserien arvolla

< 100 %  
101–120 %  
121–150 %  
> 150 %

Johtopäätös

Arvonalentuminen  
Ylittää jonkin verran  
Ylittää selvästi  
Ylittää huomattavasti

**Arvonalentumistestien tulokset 31.12.2011**

Konsernin arvonalentumistestauksen tulokset olivat seuraavat:

| Rahavirtaa tuottava yksikkö          | Liikearvo (MEUR), ennen testausta | Liikearvo (MEUR), testauksen jälkeen | Testatut varat (MEUR), ennen testausta | Testaustulos          |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------|
| Erikoismetalliseosliiketoiminta      | 49                                | 49                                   | 110                                    | Ylittää huomattavasti |
| Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminta | 47                                | 47                                   | 117                                    | Ylittää selvästi      |

Testattavien varojen kokonaisarvoon sisältyvät liikearvo, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä nettokäyttöpääoma vähennettynä varauksilla ja käyvän arvon kohdistuksiin liittyvillä laskennallisilla verovelvoilla.

Arvonalentumistestauksen rahavirtaennusteissa käytettyjä keskeisiä taustoja ja oletuksia on esitetty seuraavassa taulukossa:

| Rahavirtaa tuottava yksikkö          | Myyntivolyyymi                                                   | Myyntihinnat                                                                                                                                      | Kustannukset                                                                                                                           |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Erikoismetalliseosliiketoiminta      | FeCr:<br>23 000-32 000 tn/v<br>kromimalmi:<br>15 000-36 000 tn/v | ULC/LC ferrokromi, keskimäärin 70% kromipitoisuus, ulkopuolisten asiantuntijoiden (CRU International ja Heinz Pariser) hintaennusteiden keskiarvo | Raaka-ainekustannusten muutokset pääosin myyntihintojen muutosten suuntaisesti, muut kustannukset odotetun inflaatiokehityksen mukaan. |
| Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminta | metalliseokset yhteensä:<br>90 000 – 120 000 tn/v                | Perusteena ulkopuolisten asiantuntijoiden (CRU International ja Heinz Pariser) eri metalliseosten hintaennusteiden keskiarvo                      | Raaka-ainekustannusten muutokset pääosin myyntihintojen muutosten suuntaisesti, muut kustannukset odotetun inflaatiokehityksen mukaan. |

Lisäksi Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminnan testaukseen vaikuttaa merkittävästi USD/ZAR-valuuttakurssi. Testauksessa käytettiin testauspäivän valuuttakurssia, joka oli 8,13.

**Arvonalentumistestien herkkyyshanalyysi**

Konserni on tehnyt herkkyyshanalyysia arvonalentumistestausten tuloksista arvioimalla, millä keskeisten oletusten muutoksilla rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä vastaisi sen omaisuuserien kirjanpitoarvoa. Testaushetkellä 31.12.2011 herkkyyshanalyysin tulos oli seuraava:

| <b>Rahavirtaa tuottava yksikkö</b>   | <b>Diskonttokoron ennen veroja muutos</b> | <b>Vapaan kassavirran muutos (keskimäärin)</b> | <b>Yksikön keskimääräisen käyttökateprosentin muutos</b> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Erikoismetalliseosliiketoiminta      | 16,8 %-yks.                               | -61,0 %                                        | -17,6 %-yks.                                             |
| Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminta | 6,4 %-yks.                                | -29,4 %                                        | -7,4 %-yks.                                              |

Lisäksi Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminnassa vastaavaan lopputulokseen johtaisi randin vahvistuminen noin 7,5 dollariin.

## 2.5 TOIMINTASEGMENTIT

Ruukilla on kaksi toimintasegmenttiä, jotka ovat myös sen raportointisegmentit: rautametalliseosliiketoiminta- ja erikoismetalliseosliiketoiminta. Toimintasegmentit on organisoitu tuotteisiin ja tuotantoprosesseihin perustuen. Nykyistä segmenttirakennetta on noudatettu tilikaudesta 2011 alkaen. Konsernin johtoryhmä seuraa segmenttien tuloksia resurssien allokointipäätösten ja toiminnan arvioinnin tueksi. Segmentin toimintaa arvioidaan liikevaihdolla ja käyttökatteella (EBITDA), jotka ovat sisäisen seurannan perusteena ja määritetty yhdenmukaisesti konsernin käyttökatteen kanssa.

Rautametalliseosliiketoimintaan kuuluvat Stelliten kaivos, metalliseosten tuotantolaitos Mogale, Mecklenburgin kaivoskehitysprojekti Etelä-Afrikassa ja Wayloxin kaivoskehitysprojekti Zimbabwessa. Liiketoiminta tuottaa kromimalmia, plasmaferrokromia, piimangania sekä ruostumattoman teräksen valmistuksessa käytettävää metalliseosta (kromi-rauta-nikkeli metalliseos). Tuotettu kromimalmi myydään kansainvälisille markkinoille, erityisesti Kiinaan.

Erikoismetalliseosliiketoimintaan kuuluvat TMS:n Turkissa sijaitsevat kaivos- ja rikastustoiminnot sekä ferrokromin tuotantolaitos EWW Saksassa. TMS toimittaa EWW:lle korkealaatuista kromiittirikastetta, josta EWW jalostaa erikoistuotteita, kuten matalahiilistä ja erittäin matalahiilistä ferrokromia. Ylimääräinen kromimalmi myydään TMS:stä pääosin Kiinaan.

Maltalla sijaitsevan myynti- ja markkinointiyhtiö RCS:n tuotot ja kulut jaetaan segmenteille suhteessa myyntiin. Konsernin muut toiminnot, jotka käsittävät konsernihallinnon sekä muita konserniyhtiöitä, joilla ei ole merkittävää liiketoimintaa, esitetään kohdistamattomina erinä.

Ruukki sai päätökseen puunjalostusliiketoimintojen myynnit vuoden 2011 ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä. Puunjalostusliiketoiminnot on esitetty raportoinnissa lopetettuina toimintoina.

Konsernin sisäiset liiketoimet perustuvat markkinaehtoiseen hinnoittelulogiikkaan. Segmenttien välisten transaktioiden määrä on ollut vähäinen, mutta konsernin emoyhtiö on rahoittanut tytäryhtiöidensä liiketoimia ja toimittanut niille hallinnollisia palveluita.

Segmentti-informaatioissa on käytetty samoja laskentaperiaatteita kuin konsernitilinpäätöksessä.

## Segmentti-informaatio 2011

| 31.12.2011 päättynyt tilikausi<br>tEUR                    | Erikoismetalli<br>seokset | Rautametalli<br>seokset | Segmentit<br>yhteensä | Kohdistamattomat<br>erät | Eliminoinnit      | Konserni       |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|----------------|
| Ulkoinen liikevaihto                                      |                           |                         |                       |                          |                   |                |
| Palvelut                                                  | 0                         | 176                     | 176                   | 0                        | 0                 | 176            |
| Tuotteet                                                  | 83 637                    | 75 272                  | 158 909               | 2                        | 0                 | 158 912        |
| Ulkoinen liikevaihto yhteensä                             | 83 637                    | 75 448                  | 159 085               | 2                        | 0                 | 159 087        |
| Segmenttien välinen liikevaihto                           | 0                         | 0                       | 0                     | 696                      | -696 <sup>1</sup> | 0              |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b>                               | <b>83 637</b>             | <b>75 448</b>           | <b>159 085</b>        | <b>698</b>               | <b>-696</b>       | <b>159 087</b> |
| Osakkuusyrityt (core)                                     | 13                        | 258                     | 272                   | 0                        | 0                 | 272            |
| <b>Segmentin käyttökate</b>                               | <b>13 811</b>             | <b>-3 886</b>           | <b>9 925</b>          | <b>-8 529</b>            | <b>7</b>          | <b>1 404</b>   |
| Poistot                                                   | -17 648                   | -10 153                 | -27 800               | -53                      | 0                 | -27 853        |
| Arvon alentumiset                                         | 0                         | 0                       | 0                     | -15                      | 0                 | -15            |
| <b>Segmentin liikevoitto/-tappio</b>                      | <b>-3 837</b>             | <b>-14 038</b>          | <b>-17 875</b>        | <b>-8 596</b>            | <b>7</b>          | <b>-26 464</b> |
| Rahoitustuotot                                            |                           |                         |                       |                          |                   | 7 943          |
| Rahoituskulut                                             |                           |                         |                       |                          |                   | -7 113         |
| Osakkuusyrityt (non-core)                                 |                           |                         |                       |                          |                   | 196            |
| Tuloverot                                                 |                           |                         |                       |                          |                   | 7 081          |
| <b>Tilikauden voitto / tappio jatkuvista toiminnoista</b> |                           |                         |                       |                          |                   | <b>-18 358</b> |
| Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista               |                           |                         |                       |                          |                   | 41 086         |
| <b>Tilikauden voitto / tappio</b>                         |                           |                         |                       |                          |                   | <b>22 729</b>  |
| <b>Segmentin omaisuuserät <sup>2</sup></b>                | <b>171 511</b>            | <b>219 205</b>          | <b>390 716</b>        | <b>49 226</b>            | <b>-18 135</b>    | <b>421 807</b> |
| <b>Segmentin velat <sup>2</sup></b>                       | <b>56 168</b>             | <b>116 760</b>          | <b>172 927</b>        | <b>25 501</b>            | <b>-16 779</b>    | <b>181 649</b> |
| <b>Muut tiedot</b>                                        |                           |                         |                       |                          |                   |                |
| Bruttoinvestoinnit <sup>3</sup>                           | 2 089                     | 2 331                   | 4 420                 | 69                       | 0                 | 4 489          |
| Osakkuusyritysosakkeet                                    | 64                        | 13                      | 77                    | 0                        | 0                 | 77             |
| Varaukset                                                 | 4 921                     | 11 109                  | 16 030                | 250                      | 0                 | 16 280         |

1. Sisäiset erät on eliminoitu.

2. Segmenttien varat ja velat sisältävät ne erät, joita konsernit käyttävät liiketoiminnassaan ja jotka voidaan järkevästi kohdentaa niille.

3. Investoinnit sisältävät lisäykset aineellisissa ja aineettomissa hyödykkeissä, joiden taloudellinen pitoaika on yli vuoden mittainen.

## Segmentti-informaatio 2010

| 31.12.2010 päättynyt tilikausi<br>tEUR                    | Erikoismetalli<br>seokset | Rautametalli<br>seokset | Segmentit<br>yhteensä | Kohdistamattomat<br>erät | Eliminoinnit      | Konserni       |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|----------------|
| Ulkoinen liikevaihto                                      |                           |                         |                       |                          |                   |                |
| Palvelut                                                  | 0                         | 50                      | 50                    | 0                        | 0                 | 50             |
| Tuotteet                                                  | 69 017                    | 53 956                  | 122 972               | 324                      | 0                 | 123 297        |
| Ulkoinen liikevaihto yhteensä                             | 69 017                    | 54 006                  | 123 023               | 324                      | 0                 | 123 347        |
| Segmenttien välinen liikevaihto                           | 0                         | 0                       | 0                     | 643                      | -643 <sup>1</sup> | 0              |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b>                               | <b>69 017</b>             | <b>54 006</b>           | <b>123 023</b>        | <b>967</b>               | <b>-643</b>       | <b>123 347</b> |
| Osakkuusyrityt (core)                                     | 0                         | 390                     | 390                   | 0                        | 0                 | 390            |
| <b>Segmentin käyttökate</b>                               | <b>7 803</b>              | <b>-972</b>             | <b>6 831</b>          | <b>-15 369</b>           | <b>99</b>         | <b>-8 439</b>  |
| Poistot                                                   | -17 813                   | -9 147                  | -26 960               | -64                      | 0                 | -27 023        |
| Arvon alentumiset                                         | 0                         | -40 097                 | -40 097               | 0                        | 0                 | -40 097        |
| <b>Segmentin liikevoitto/-tappio</b>                      | <b>-10 009</b>            | <b>-50 216</b>          | <b>-60 225</b>        | <b>-15 433</b>           | <b>99</b>         | <b>-75 559</b> |
| Rahoitustuotot                                            |                           |                         |                       |                          |                   | 2 040          |
| Rahoituskulut                                             |                           |                         |                       |                          |                   | -2 635         |
| Osakkuusyrityt (non-core)                                 |                           |                         |                       |                          |                   | -99            |
| Tuloverot                                                 |                           |                         |                       |                          |                   | 10 942         |
| <b>Tilikauden voitto / tappio jatkuvista toiminnoista</b> |                           |                         |                       |                          |                   | <b>-65 311</b> |
| Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista               |                           |                         |                       |                          |                   | 14 186         |
| <b>Tilikauden voitto / tappio</b>                         |                           |                         |                       |                          |                   | <b>-51 125</b> |
| <b>Segmentin omaisuuserät <sup>2</sup></b>                | <b>182 347</b>            | <b>248 011</b>          | <b>430 358</b>        | <b>15 919</b>            | <b>-10 616</b>    | <b>435 661</b> |
| <b>Segmentin velat <sup>2</sup></b>                       | <b>77 265</b>             | <b>136 702</b>          | <b>213 968</b>        | <b>51 918</b>            | <b>-6 840</b>     | <b>259 045</b> |
| <b>Muut tiedot</b>                                        |                           |                         |                       |                          |                   |                |
| Bruttoinvestoinnit <sup>3</sup>                           | 7 339                     | 46 369                  | 53 708                | 48                       | 0                 | 53 756         |
| Osakkuusyrityösakkeet                                     | 65                        | 0                       | 65                    | 219                      | 0                 | 284            |
| Varaukset                                                 | 5 507                     | 12 858                  | 18 365                | 0                        | 0                 | 18 365         |

1. Sisäiset erät on eliminoitu.

2. Segmenttien varat ja velat sisältävät ne erät, joita konsernit käyttävät liiketoiminnassaan ja jotka voidaan järkevästi kohdentaa niille.

3. Investoinnit sisältävät lisäykset aineellisissa ja aineettomissa hyödykkeissä, joiden taloudellinen pitoaika on yli vuoden mittainen.

## Maantieteellinen informaatio

### Ulkoinen liikevaihto

| tEUR                        | 2011           | 2010           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| EU-maat                     | 91 333         | 82 022         |
| Kiina                       | 20 365         | 12 475         |
| Yhdysvallat                 | 17 167         | 10 089         |
| Afrikka                     | 5 060          | 6 491          |
| Suomi                       | 4 264          | 911            |
| Muut maat                   | 20 898         | 11 359         |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b> | <b>159 087</b> | <b>123 347</b> |

Liikevaihtoluvut perustuvat asiakkaan maantieteelliseen sijaintiin.

Vuonna 2011 yhdeltä erikoismetalliseosliiketoimintasegmentin asiakkaalta saatu liikevaihto oli noin 16 % (22 %) ja yhdeltä rautametalliseosliiketoimintasegmentin asiakkaalta 11 % (8 %) jatkuvien toimintojen liikevaihdosta.

**Pitkäaikaiset varat**

| <b>tEUR</b>                   | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Afrikka                       | 151 248        | 186 723        |
| EU-maat                       | 77 597         | 107 997        |
| Suomi                         | 110            | 8 780          |
| Muut maat                     | 4 507          | 7 527          |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>233 463</b> | <b>311 027</b> |
| <b>Myytävänä olevat varat</b> | <b>0</b>       | <b>63 186</b>  |

Pitkäaikaisten varojen esittäminen perustuu varojen maantieteelliseen sijaintiin. Pitkäaikaiset varat sisältävät aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä osuudet osakkuusyhtiöissä.

## 2.6. TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

### 1. Liikevaihto

| tEUR              | 2011           | 2010           |
|-------------------|----------------|----------------|
| Tavaroiden myynti | 158 912        | 123 297        |
| Palvelut          | 176            | 50             |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>159 087</b> | <b>123 347</b> |

### 2. Liiketoiminnan muut tuotot

| tEUR                               | 2011         | 2010         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Myyntivoitot pysyvistä vastaavista | 1            | 17           |
| Vuokratuotot                       | 288          | 184          |
| Muut tuottoerät                    | 884          | 1 047        |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>1 173</b> | <b>1 248</b> |

### 3. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

| tEUR                                                       | 2011           | 2010           |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Palkat                                                     | -22 936        | -19 008        |
| Henkilöstökulut osakeperusteisista kannustinjärjestelmistä | -1 235         | -1 688         |
| Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt                    | -697           | -349           |
| Eläkekulut - etuuspohjaiset järjestelyt                    | -859           | -820           |
| Muut henkilösivukulut                                      | -1 007         | -1 197         |
| <b>Yhteensä</b>                                            | <b>-26 733</b> | <b>-23 062</b> |

#### Konsernin henkilökunta keskimäärin tilikaudella

|                                    | 2011       | 2010       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Erikoismetalliseosliiketoiminta    | 423        | 385        |
| Rautametalliseosliiketoiminta      | 348        | 278        |
| Konsernihallinto ja muut toiminnot | 10         | 14         |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>781</b> | <b>677</b> |

#### Konsernin henkilökunta tilikauden lopussa

|                                    | 2011       | 2010       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Erikoismetalliseosliiketoiminta    | 442        | 396        |
| Rautametalliseosliiketoiminta      | 345        | 316        |
| Konsernihallinto ja muut toiminnot | 10         | 10         |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>797</b> | <b>722</b> |

#### 4. Poistot ja arvonalentumiset

| tEUR                                      | 2011           | 2010           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Poistot hyödykeryhmittäin</b>          |                |                |
| Aineettomat hyödykkeet                    |                |                |
| Asiakassuhteet ja teknologia              | -19 787        | -20 007        |
| Muut aineettomat hyödykkeet               | -675           | -377           |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>-20 461</b> | <b>-20 384</b> |
|                                           |                |                |
| Aineelliset hyödykkeet                    |                |                |
| Rakennukset ja rakennelmat                | -998           | -1 158         |
| Koneet ja kalusto                         | -4 212         | -3 769         |
| Muut aineelliset hyödykkeet               | -2 182         | -1 713         |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>-7 392</b>  | <b>-6 640</b>  |
|                                           |                |                |
| <b>Arvonalentumiset hyödykeryhmittäin</b> |                |                |
| Koneet ja kalusto                         | -5             | 0              |
| Liikearvo                                 | 0              | -40 097        |
| Muut aineettomat hyödykkeet               | -8             | 0              |
| Muut hyödykkeet                           | -2             | 0              |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>-15</b>     | <b>-40 097</b> |

Mogale Alloysin liikearvoon kirjattiin tilikaudella 2010 40,1 miljoonan euron arvonalentumistappio.

#### 5. Liiketoiminnan muut kulut

| tEUR                                   | 2011           | 2010           |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot | -151           | -1             |
| Vuokratulot                            | -666           | -500           |
| Ulkopuoliset palvelut                  | -10 072        | -15 506        |
| Matkakulut                             | -1 166         | -894           |
| Muut liiketoiminnan kulut              | -7 225         | -11 874        |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>-19 279</b> | <b>-28 775</b> |

Tilikaudella maksetut tilintarkastuspalkkiot Ernst & Youngille olivat 781 (2010: 691) tuhatta euroa ja muista kuin tilintarkastuspalveluista Ernst & Youngille maksetut palkkiot olivat yhteensä 289 (2010: 3 850) tuhatta euroa.

## 6. Rahoitustuotot ja -kulut

| tEUR                                                           | 2011          | 2010          |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Rahoitustuotot</b>                                          |               |               |
| Osinkotuotot muilta                                            | 0             | 5             |
| Korkotuotot eräpäivään asti pidettävistä rahoitusvaroista      | 0             | 3             |
| Korkotuotot lainoista ja myyntisaamisista                      | 1 886         | 647           |
| Valuuttakurssivoitot                                           | 5 531         | 1 333         |
| Muut rahoitustuotot                                            | 527           | 53            |
| <b>Yhteensä</b>                                                | <b>7 943</b>  | <b>2 040</b>  |
| <b>Rahoituskulut</b>                                           |               |               |
| Korkokulut jaksotettuun hankintameno-                          |               |               |
| arvostettavista rahoitusveloista                               | -1 524        | -418          |
| Arvon alentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista            | -47           | 0             |
| Valuuttakurssitappiot                                          | -2 507        | -1 252        |
| Käyvän arvon muutos käypään arvoon arvostetuista sijoituksista | -1 168        | 0             |
| Diskontattujen erien korkovaikutus                             | -961          | -564          |
| Muut rahoituskulut                                             | -906          | -401          |
| <b>Yhteensä</b>                                                | <b>-7 113</b> | <b>-2 635</b> |
| <b>Rahoitustuotot ja -kulut, netto</b>                         | <b>830</b>    | <b>-595</b>   |

## 7. Tuloverot

| tEUR                                           | 2011         | 2010          |
|------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero | -3 520       | -2 459        |
| Edellisten tilikausien verot                   | 1 420        | 3 550         |
| Laskennalliset verot                           | 9 180        | 9 851         |
| <b>Verot jatkuvista toiminnoista</b>           | <b>7 081</b> | <b>10 942</b> |
| Verot lopetetuista toiminnoista                | -1 005       | 657           |
| <b>Yhteensä</b>                                | <b>6 075</b> | <b>11 599</b> |

|                                                                       |               |                |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Tulos ennen veroja tuloslaskelmasta</b>                            | <b>16 653</b> | <b>-62 724</b> |
| <b>Verot laskettuna kotimaan verokannalla tuloksesta</b>              | <b>-4 330</b> | <b>16 308</b>  |
| Verovapaat tulot                                                      | 11 310        | 2 862          |
| Kotimaan ja ulkomaan verokantojen ero                                 | -89           | 1 306          |
| Edellisten tilikausien verot                                          | 1 420         | 4 407          |
| Osakkuusyhtiöiden tulo-osuudet                                        | 122           | 101            |
| Arvon alentumiset                                                     | -1 479        | -10 589        |
| Konsernin tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista | -503          | -3 645         |
| Vähennyskelvottomat kulut                                             | -376          | -1 345         |
| Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö            | 0             | 2 194          |
| <b>Vero-oikaisut yhteensä</b>                                         | <b>10 405</b> | <b>-4 709</b>  |
| <b>Verot tuloslaskelmassa</b>                                         | <b>6 075</b>  | <b>11 599</b>  |

Edellisten tilikausien verot sisältävät saatuja veronpalautuksia sekä edellisillä tilikausilla tehtyjen verojaksotusten peruutuksia. Laskennalliset verot ovat positiiviset pääasiassa laskennallisten verovelkojen pienentymisen johdosta. Konserniyhtiöillä oli 31.12.2011 hyödyntämättömiä verotuksessa vahvistettuja tappioita 10,1 (4,3) miljoonaa euroa, joista konserni ei ole kirjannut laskennallista verosaamista. Tappioista 0,4 miljoonaa euroa vanhenee ennen vuotta 2015 ja loput vuosina 2015-2020.

Maltan nimellinen verokanta on 35%, mihin perustuen tilikauden verot kirjataan ja maksetaan. Tästä verosta palautetaan osinkoja maksetatessa 6/7 (efektiivinen verokanta 5%). Tämä verohyvitys kirjataan osingonjakopäätöksen yhteydessä, tyypillisesti seuraavana tilikautena. Tilikaudella 2011 kirjattiin verohyvitystä 2,5 (3,2) miljoonaa euroa.

Suoraan omaan pääomaan kirjatut laajan tuloksen veroerät olivat -11,1 (9,8) miljoonaa euroa.

## 8. Lopetetut toiminnot

Strateginen muutos kaivos- ja mineraaliyhtiöksi saatettiin päätökseen, kun puunjalostusliiketoimintojen myynnit saatiin päätökseen vuoden 2011 ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä. Tämän seurauksena puunjalostusliiketoiminnat on esitetty tilinpäätöksessä lopetettuina toimintoina.

### Pohjolan Design-Talo Oy

Ruukki sai maaliskuussa 2011 päätökseen talonrakennusliiketoimintaa harjoittavan Pohjolan Design-Talo alakonsernin myynnin CapManin hallinnoimille rahastoille. Käteiskauppahinta oli 76,2 miljoonaa euroa. Alakonserniin kuuluvat Pohjolan Design-Talo Oy, Nivaelement Oy, RG Design-Talotekniikka Oy, DTG Rakennus Oy, Kirkkonummen Kiinteistökehitys Oy, Storms Villa Oy ja Storms Gård Oy. Konserni kirjasi kaupasta tilikaudelle 39,8 miljoonan euron myyntivoiton.

### Junnikkala Oy

Ruukki allekirjoitti 24.5.2011 sopimuksen Junnikkala Oy:n 51 prosentin osuutensa myymisestä Junnikkala Oy:n vähemmistöosakkaille. Kauppahinta oli 6 miljoonaa euroa. Aiesopimuksesta tiedotettiin 31.1.2011. Ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi kaupan 16.6.2011 ja kauppa saatettiin päätökseen 23.6.2011. Konserni kirjasi kaupasta 0,9 miljoonan euron myyntitappion.

### Oplax Oy

8.4.2011 Ruukki tiedotti, että yhtiö on saanut päätökseen suomalaisen pakkauslavaliiiketoimintaa harjoittavan tytäryhtiönsä Oplax Oy:n myynnin suomalaisten ja venäläisten sijoittajien perustamalle Pallet Invest Oy:lle. Osakkeiden lopullinen kauppahinta oli noin 8,4 miljoonaa euroa ja se maksettiin käteisenä sekä myyjän myöntämällä 1,5 miljoonan euron lainalla. Konserni kirjasi kaupasta 4,6 miljoonan euron myyntivoiton.

**Lopetettujen toimintojen tuloslaskelma:**

| tEUR                                        | 31.12.2011    | 31.12.2010     |
|---------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Liikevaihto</b>                          | <b>49 371</b> | <b>125 107</b> |
| Liiketoiminnan muut tuotot                  | 358           | 606            |
| Materiaalit ja palvelut                     | -38 072       | -85 805        |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut        | -4 660        | -13 765        |
| Suunnitelman mukaiset poistot               | 0             | -3 629         |
| Liiketoiminnan muut kulut                   | -2 367        | -7 071         |
| Arvon alentumiset, netto                    | -5 676        | -629           |
| <b>Liikevoitto / -tappio</b>                | <b>-1 046</b> | <b>14 815</b>  |
| Rahoitustuotot                              | 44            | 174            |
| Rahoituskulut                               | -439          | -1 459         |
| <b>Voitto / tappio ennen veroja</b>         | <b>-1 441</b> | <b>13 529</b>  |
| Tuloverot                                   | -1 005        | 657            |
| Myyntivoitot lopetetuista toiminnoista      | 43 533        | 0              |
| <b>Tilikauden voitto</b>                    | <b>41 086</b> | <b>14 186</b>  |
| <b>Rahavirrat lopetetuista toiminnoista</b> | <b>2011</b>   | <b>2010</b>    |
| Liiketoiminnan rahavirta                    | 8 241         | -616           |
| Investointien rahavirta                     | -77           | 10 885         |
| Rahoituksen rahavirta                       | -339          | -6 585         |

Lopetettujen toimintojen henkilöstömäärä oli tilikauden 2010 lopussa 308.

**9. Osakekohtainen tulos**

|                                                                                         | 2011               |                     |             | 2010               |                     |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-------------|--------------------|---------------------|--------------|
|                                                                                         | Jatkuvat toiminnot | Lopetetut toiminnot | Yhteensä    | Jatkuvat toiminnot | Lopetetut toiminnot | Yhteensä     |
| Emoyhteisön omistajille kuuluva tilikauden voitto (tEUR)                                | -17 033            | 40 696              | 23 664      | -65 296            | 12 685              | -52 611      |
| Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1 000) | 241 343            | 241 343             | 241 343     | 239 363            | 239 363             | 239 363      |
| <b>Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR/osake)</b>                                   | <b>-0,07</b>       | <b>0,17</b>         | <b>0,10</b> | <b>-0,27</b>       | <b>0,05</b>         | <b>-0,22</b> |

|                                                                                                                                             | 2011                  |                        |             | 2010                  |                        |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------|-----------------------|------------------------|--------------|
|                                                                                                                                             | Jatkuvat<br>toiminnot | Lopetetut<br>toiminnot | Yhteensä    | Jatkuvat<br>toiminnot | Lopetetut<br>toiminnot | Yhteensä     |
| Emoyhteisön omistajille kuuluva tilikauden voitto (tEUR)                                                                                    | -17 033               | 40 696                 | 23 664      | -65 296               | 12 685                 | -52 611      |
| Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1 000)                                                     | 241 343               | 241 343                | 241 343     | 239 363               | 239 363                | 239 363      |
| Osakeoptioiden vaikutus (1 000)                                                                                                             | 30 190                | 30 190                 | 30 190      | 28 266                | 28 266                 | 28 266       |
| Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000) | 271 533               | 271 533                | 271 533     | 267 629               | 267 629                | 267 629      |
| <b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (EUR/osake) yhteensä</b>                                                            | <b>-0,07</b>          | <b>0,15</b>            | <b>0,09</b> | <b>-0,27</b>          | <b>0,05</b>            | <b>-0,22</b> |

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhteisön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta kauden aikana ulkona olevien osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotetulla keskiarvolla.

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten osakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus. Osakeoptioilla on laimentava vaikutus, kun osakeoptioiden merkintähinta on alempi kuin osakkeen käypä arvo. Laimennusvaikutukseksi tulee se määrä osakkeita, jotka joudutaan laskemaan liikkeelle vastikkeettomana, koska optioiden käytöstä saatavilla varoilla konserni ei voisi laskea liikkeelle samaa määrää osakkeita käypään arvoon. Osakkeen käypä arvo perustuu osakkeiden kauden keskimääräiseen hintaan.

## 2.7. TASEEN LIITETIEDOT

### 10. Aineelliset hyödykkeet

| tEUR                                                        | Maa- ja<br>vesialueet | Rakennukset ja<br>rakennelmat | Koneet ja<br>kalusto | Kaivokset ja<br>mineraalivarat | Muut aineelliset<br>hyödykkeet | Yhteensä       |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|
| Hankintameno 1.1.2011                                       | 556                   | 10 558                        | 79 799               | 39 499                         | 2 303                          | 132 715        |
| Lisäykset                                                   | 16                    | 78                            | 2 923                | 734                            | 127                            | 3 878          |
| Vähennykset                                                 |                       | -69                           | -362                 | -78                            | -15                            | -524           |
| Tase-erien väliset siirrot                                  | 238                   | -180                          | 3 823                | 935                            | 1 124                          | 5 940          |
| Kurssierot                                                  | -1                    | -1 035                        | -8 003               | -6 090                         | -160                           | -15 288        |
| <b>Hankintameno 31.12.2011</b>                              | <b>810</b>            | <b>9 352</b>                  | <b>78 181</b>        | <b>34 999</b>                  | <b>3 379</b>                   | <b>126 721</b> |
| Kertyneet poistot ja<br>arvonalentumiset 1.1.2011           |                       | -5 005                        | -36 417              | -2 719                         | -1 106                         | -45 247        |
| Poistot                                                     |                       | -998                          | -4 212               | -2 043                         | -139                           | -7 392         |
| Arvonalentuminen                                            |                       |                               | -5                   |                                | -2                             | -7             |
| Vähennykset                                                 |                       |                               | 118                  |                                | 4                              | 122            |
| Tase-erien väliset siirrot                                  |                       | -59                           | -3 737               | -144                           | -1 048                         | -4 988         |
| Kurssierot                                                  |                       | 435                           | 1 638                | 501                            | 118                            | 2 692          |
| <b>Kertyneet poistot ja<br/>arvonalentumiset 31.12.2011</b> | <b>0</b>              | <b>-5 627</b>                 | <b>-42 614</b>       | <b>-4 406</b>                  | <b>-2 173</b>                  | <b>-54 819</b> |
| <b>Kirjanpitoarvo 1.1.2011</b>                              | <b>556</b>            | <b>5 553</b>                  | <b>43 383</b>        | <b>36 780</b>                  | <b>1 197</b>                   | <b>87 468</b>  |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>                            | <b>810</b>            | <b>3 726</b>                  | <b>35 567</b>        | <b>30 593</b>                  | <b>1 206</b>                   | <b>71 902</b>  |
| Hankintameno 1.1.2010                                       | 1 217                 | 18 816                        | 95 217               | 9 641                          | 2 650                          | 127 541        |
| Lisäykset                                                   | 191                   | 1 876                         | 15 781               |                                | 315                            | 18 163         |
| Yrityshankinnat                                             |                       |                               | 4 330                | 29 451                         | 24                             | 33 805         |
| Vähennykset                                                 |                       | -14                           | -4 006               |                                | -24                            | -4 044         |
| Tase-erien väliset siirrot                                  |                       |                               | 186                  | 10                             | 102                            | 298            |
| Luokiteltu myytävänä olevaksi                               | -852                  | -10 377                       | -37 480              |                                | -904                           | -49 614        |
| Kurssierot                                                  | 0                     | 257                           | 5 771                | 397                            | 141                            | 6 566          |
| <b>Hankintameno 31.12.2010</b>                              | <b>556</b>            | <b>10 558</b>                 | <b>79 799</b>        | <b>39 499</b>                  | <b>2 303</b>                   | <b>132 715</b> |
| Kertyneet poistot ja<br>arvonalentumiset 1.1.2010           |                       | -4 905                        | -39 800              | -1 406                         | -774                           | -46 885        |
| Poistot                                                     |                       | -1 941                        | -6 202               | -1 301                         | -497                           | -9 941         |
| Yrityshankinnat                                             |                       |                               | -355                 |                                | -6                             | -361           |
| Vähennykset                                                 |                       |                               | 169                  |                                | 19                             | 189            |
| Luokiteltu myytävänä olevaksi                               |                       | 1 806                         | 10 356               |                                | 226                            | 12 388         |
| Kurssierot                                                  |                       | 35                            | -585                 | -12                            | -75                            | -637           |
| <b>Kertyneet poistot ja<br/>arvonalentumiset 31.12.2010</b> | <b>0</b>              | <b>-5 005</b>                 | <b>-36 417</b>       | <b>-2 719</b>                  | <b>-1 106</b>                  | <b>-45 247</b> |
| <b>Kirjanpitoarvo 1.1.2010</b>                              | <b>1 217</b>          | <b>13 911</b>                 | <b>55 417</b>        | <b>8 235</b>                   | <b>1 876</b>                   | <b>80 655</b>  |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</b>                            | <b>556</b>            | <b>5 553</b>                  | <b>43 383</b>        | <b>36 780</b>                  | <b>1 197</b>                   | <b>87 468</b>  |

Koneisiin ja kalustoon sisältyy myös niistä maksetut ennakkomaksut.

## 11. Aineettomat hyödykkeet

| tEUR                                                        | Liikearvo      | Yrityshankintojen<br>yhteydessä tunnistetut<br>aineettomat hyödykkeet | Aineettomat<br>oikeudet | Etsintä- ja<br>arviointimenot | Yhteensä        |
|-------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Hankintameno 1.1.2011                                       | 210 406        | 137 749                                                               | 4 414                   | 1 652                         | 354 221         |
| Lisäykset                                                   |                |                                                                       | 389                     | 32                            | 421             |
| Vähennykset                                                 |                |                                                                       | -97                     |                               | -97             |
| Lisäkauppahintojen muutokset                                | -21 477        |                                                                       |                         |                               | -21 477         |
| Tase-erien väliset siirrot                                  |                |                                                                       | -142                    | -935                          | -1 076          |
| Kurssierot                                                  | -21 794        | -9 018                                                                | -510                    | -189                          | -31 511         |
| <b>Hankintameno 31.12.2011</b>                              | <b>167 135</b> | <b>128 731</b>                                                        | <b>4 054</b>            | <b>561</b>                    | <b>300 481</b>  |
| Kertyneet poistot ja<br>arvonalentumiset 1.1.2011           | -81 285        | -48 182                                                               | -1 308                  | -170                          | -130 946        |
| Poistot                                                     |                | -19 787                                                               | -675                    |                               | -20 461         |
| Arvonalentuminen                                            |                |                                                                       | -8                      |                               | -8              |
| Vähennykset                                                 |                |                                                                       | 0                       |                               | 0               |
| Tase-erien väliset siirrot                                  |                |                                                                       | 55                      | 144                           | 200             |
| Kurssierot                                                  | 10 419         | 1 690                                                                 | 83                      | 26                            | 12 218          |
| <b>Kertyneet poistot ja<br/>arvonalentumiset 31.12.2011</b> | <b>-70 866</b> | <b>-66 279</b>                                                        | <b>-1 852</b>           | <b>0</b>                      | <b>-138 997</b> |
| <b>Kirjanpitoarvo 1.1.2011</b>                              | <b>129 120</b> | <b>89 567</b>                                                         | <b>3 106</b>            | <b>1 481</b>                  | <b>223 275</b>  |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>                            | <b>96 269</b>  | <b>62 453</b>                                                         | <b>2 202</b>            | <b>561</b>                    | <b>161 484</b>  |
| Hankintameno 1.1.2010                                       | 206 280        | 128 308                                                               | 2 623                   | 335                           | 337 547         |
| Lisäykset                                                   |                |                                                                       | 71                      | 782                           | 852             |
| Yrityshankinnat                                             | 1              |                                                                       | 994                     | 547                           | 1 542           |
| Lisäkauppahintojen muutokset                                | 5 837          |                                                                       |                         |                               | 5 837           |
| Tase-erien väliset siirrot                                  | -1 516         | -423                                                                  | 1 699                   |                               | -240            |
| Luokiteltu myytävänä olevaksi                               | -25 525        |                                                                       | -994                    |                               | -26 519         |
| Kurssierot                                                  | 25 329         | 9 864                                                                 | 22                      | -13                           | 35 201          |
| <b>Hankintameno 31.12.2010</b>                              | <b>210 406</b> | <b>137 749</b>                                                        | <b>4 414</b>            | <b>1 652</b>                  | <b>354 221</b>  |
| Kertyneet poistot ja<br>arvonalentumiset 1.1.2010           | -33 430        | -26 907                                                               | -1 297                  |                               | -61 633         |
| Poistot                                                     |                | -20 148                                                               | -387                    | -177                          | -20 711         |
| Arvonalentuminen                                            | -40 097        |                                                                       |                         |                               | -40 097         |
| Yrityshankinnat                                             |                |                                                                       | -53                     |                               | -53             |
| Luokiteltu myytävänä olevaksi                               |                |                                                                       | 426                     |                               | 426             |
| Kurssierot                                                  | -7 759         | -1 128                                                                | 2                       | 6                             | -8 878          |
| <b>Kertyneet poistot ja<br/>arvonalentumiset 31.12.2010</b> | <b>-81 285</b> | <b>-48 182</b>                                                        | <b>-1 308</b>           | <b>-170</b>                   | <b>-130 946</b> |
| <b>Kirjanpitoarvo 1.1.2010</b>                              | <b>172 850</b> | <b>101 401</b>                                                        | <b>1 327</b>            | <b>335</b>                    | <b>275 914</b>  |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</b>                            | <b>129 120</b> | <b>89 567</b>                                                         | <b>3 106</b>            | <b>1 481</b>                  | <b>223 275</b>  |

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy myös niistä maksetut ennakkomaksut.

## 12. Osuudet osakkuusyhtyksissä

| tEUR                                           | Kotipaikka    | Tasearvo | Omistus-<br>osuus (%) | Tilinpäätös<br>pvm | Varat         | Velat | Liikevaihto | Voitto/<br>tappio |
|------------------------------------------------|---------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------|-------|-------------|-------------------|
| <b>2011</b>                                    |               |          |                       |                    |               |       |             |                   |
| <b>Liiketoimintaan kuuluvat osakkuusyhtiöt</b> |               |          |                       |                    |               |       |             |                   |
| Specialty Super Alloys SSA Inc                 | Yhdysvallat   | 77       | 20,0                  | 31.12.2011         | 517           | 132   | 858         | 123               |
| PGR Manganese (Pty) Ltd *                      | Etelä-Afrikka | 0        | 49,0                  |                    | holding-yhtiö |       |             |                   |
|                                                |               | 77       |                       |                    |               |       |             |                   |
| <b>Muut osakkuusyhtiöt</b>                     |               |          |                       |                    |               |       |             |                   |
| Incap Furniture Oy **                          | Suomi         | 0        | 24,1                  |                    |               |       |             |                   |
| Valtimo Components Oyj **                      | Suomi         | 0        | 24,9                  |                    |               |       |             |                   |
|                                                |               | 0        |                       |                    |               |       |             |                   |

| tEUR                                           | Kotipaikka    | Tasearvo | Omistus-<br>osuus (%) | Tilinpäätös<br>pvm | Varat         | Velat | Liikevaihto | Voitto/<br>tappio |
|------------------------------------------------|---------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------|-------|-------------|-------------------|
| <b>2010</b>                                    |               |          |                       |                    |               |       |             |                   |
| <b>Liiketoimintaan kuuluvat osakkuusyhtiöt</b> |               |          |                       |                    |               |       |             |                   |
| Specialty Super Alloys SSA Inc                 | Yhdysvallat   | 65       | 20,0                  | 31.12.2010         | 574           | 188   | 1 208       | 172               |
| PGR Manganese (Pty) Ltd *                      | Etelä-Afrikka | 0        | 49,0                  |                    | holding-yhtiö |       |             |                   |
|                                                |               | 65       |                       |                    |               |       |             |                   |
| <b>Muut osakkuusyhtiöt</b>                     |               |          |                       |                    |               |       |             |                   |
| ILP-Group Ltd Oy                               | Suomi         | 219      | 33,4                  |                    |               |       |             |                   |
| Incap Furniture Oy **                          | Suomi         | 0        | 24,1                  |                    |               |       |             |                   |
| Loopm Oy                                       | Suomi         | 0        | 28,4                  |                    |               |       |             |                   |
| Rivest Oy                                      | Suomi         | 0        | 40,0                  |                    |               |       |             |                   |
| Sportslink Group Oy                            | Suomi         | 0        | 25,0                  |                    |               |       |             |                   |
| Valtimo Components Oyj **                      | Suomi         | 0        | 24,9                  |                    |               |       |             |                   |
|                                                |               | 219      |                       |                    |               |       |             |                   |

\* Mogalen hankinnan yhteydessä perustettu holding-yhtiö, joka omistaa Mogalen osakkeita.

\*\* Incap Furniture Oy ja Valtimo Components Oyj ovat yrityssaneerauksessa.

Erikoismetalliseos- ja rautametalliseosliiketoimintasegmenttien osakkuusyhtiöiden ("liiketoimintaan kuuluvat osakkuusyhtiöt") tulosvaikutteiset erät esitetään liikevoiton yläpuolella, muut rahoituserissä.

| <b>Tilikauden 2011 muutokset</b> |                   |            | <b>Tilikauden 2010 muutokset</b> |                   |            |
|----------------------------------|-------------------|------------|----------------------------------|-------------------|------------|
| tEUR                             |                   |            | tEUR                             |                   |            |
|                                  | <b>1.1.2011</b>   | <b>284</b> |                                  | <b>1.1.2010</b>   | <b>507</b> |
| Vähennykset                      |                   |            | Vähennykset                      |                   |            |
|                                  |                   |            | Arc Technology Oy                |                   | -98        |
|                                  |                   |            | Stellatum Oy                     |                   | -166       |
|                                  |                   |            | Widian Oy                        |                   | -6         |
| ILP-Group Ltd Oy                 |                   | -415       |                                  |                   |            |
| Tulo-osuudet                     |                   | 467        | Tulo-osuudet                     |                   | 420        |
| Osingot                          |                   | -236       | Osingot                          |                   | -412       |
| Kurssierot                       |                   | -24        | Kurssierot                       |                   | 38         |
|                                  | <b>31.12.2011</b> | <b>77</b>  |                                  | <b>31.12.2010</b> | <b>284</b> |

Tilikaudella 2011 Ruukki myi osuutensa ILP-Group Ltd Oy:ssä.

### 13. Osuudet yhteisyrityksissä

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 konserni oli osallisena yhdessä yhteisyrityksessä, Synergy Africa Ltd:ssä, josta konserni omistaa 51 prosenttia. Yhdistyneestä kuningaskunnasta olevan Chromex Mining Ltd:n hankinta tilikaudella 2010 toteutettiin tämän yhteisyrityksen kautta. Chromex Mining Ltd:llä on kaivostoimintaa ja malmin etsintäoikeuksia eteläisessä Afrikassa. Chromex on konsolidoitu yhteisyrityksenä konsernin taloudellisessa raportoinnissa 31.12.2010 alkaen soveltaen suhteellisen yhdistelyn menetelmää.

Alla on esitetty Ruukin osuus Chromex –konsernin varoista ja veloista tilinpäätöshetkenä 31.12.2011.

| <b>Varat ja velat</b>               |               |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>tEUR</b>                         | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
| Pitkäaikaiset varat                 |               |               |
| Aineettomat hyödykkeet              | 1 014         | 1 200         |
| Aineelliset hyödykkeet              | 27 608        | 33 325        |
| Muut pitkäaikaiset varat            | 1 418         | 939           |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b> | <b>30 040</b> | <b>35 464</b> |
| Lyhytaikaiset varat                 |               |               |
| Vaihto-omaisuus                     | 2 245         | 957           |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset     | 2 065         | 2 256         |
| Rahavarat                           | 1 941         | 242           |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b> | <b>6 251</b>  | <b>3 455</b>  |
| <b>Varat yhteensä</b>               | <b>36 291</b> | <b>38 919</b> |
| Pitkäaikaiset velat                 |               |               |
| Korolliset velat                    | 30 361        | 22 752        |
| Varaukset                           | 1 760         | 1 993         |
| Muut pitkäaikaiset velat            | 7 703         | 8 619         |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b> | <b>39 823</b> | <b>33 363</b> |
| Lyhytaikaiset velat                 |               |               |
| Ostovelat ja muut velat             | 2 641         | 7 007         |
| Muut lyhytaikaiset velat            | 21            | 7             |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b> | <b>2 662</b>  | <b>7 014</b>  |
| <b>Velat yhteensä</b>               | <b>42 485</b> | <b>40 378</b> |

## 14. Rahoitusvarat ja –velat

| 31.12.2011, tEUR                       |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
|----------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                        | Myytavissä<br>olevat<br>rahoitusvarat | Eräpäivään asti<br>pidettävät<br>rahoitusvarat | Lainat ja muut<br>saamiset | Jaksotettuun<br>hankintameno-<br>on arvostettavat<br>rahoitusvelat | Kirjanpitoar-<br>vot tase-<br>erittäin |
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>     |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset      |                                       | 559                                            | 33 337                     |                                                                    | 33 896                                 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset        |                                       |                                                | 2 478                      |                                                                    | 2 478                                  |
| Muut rahoitusvarat                     |                                       |                                                |                            |                                                                    | 0                                      |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>     |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
| Lyhytaikaiset korolliset saamiset      |                                       |                                                | 1 124                      |                                                                    | 1 124                                  |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset *      |                                       |                                                | 21 599                     |                                                                    | 21 599                                 |
| Rahavarat                              |                                       |                                                | 65 878                     |                                                                    | 65 878                                 |
| <b>Rahoitusvarojen kirjanpitoarvo</b>  | 0                                     | 559                                            | 124 416                    | 0                                                                  | 124 975                                |
| <b>Rahoitusvarojen käypä arvo</b>      | 0                                     | 559                                            | 124 416                    | 0                                                                  | 124 975                                |
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>     |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
| Pitkäaikaiset korolliset velat         |                                       |                                                |                            | 84 334                                                             | 84 334                                 |
| Muut rahoitusvelat                     |                                       |                                                |                            | 5 941                                                              | 5 941                                  |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>     |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
| Lyhytaikaiset korolliset velat         |                                       |                                                |                            | 1 109                                                              | 1 109                                  |
| Ostovelat ja muut velat *              |                                       |                                                |                            | 14 504                                                             | 14 504                                 |
| Johdannaiset                           |                                       |                                                |                            | 1 153                                                              | 1 153                                  |
| <b>Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvo</b> |                                       |                                                |                            | 107 042                                                            | 107 042                                |
| <b>Rahoitusvelkojen käypä arvo</b>     |                                       |                                                |                            | 107 042                                                            | 107 042                                |
| 31.12.2010, tEUR                       |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
|                                        | Myytavissä<br>olevat<br>rahoitusvarat | Eräpäivään asti<br>pidettävät<br>rahoitusvarat | Lainat ja muut<br>saamiset | Jaksotettuun<br>hankintameno-<br>on arvostettavat<br>rahoitusvelat | Kirjanpitoar-<br>vot tase-<br>erittäin |
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>     |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset      |                                       | 554                                            | 28 312                     |                                                                    | 28 865                                 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset        |                                       |                                                | 764                        |                                                                    | 764                                    |
| Muut rahoitusvarat                     | 440                                   |                                                |                            |                                                                    | 440                                    |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>     |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
| Lyhytaikaiset korolliset saamiset      |                                       |                                                | 2 200                      |                                                                    | 2 200                                  |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset *      |                                       |                                                | 13 933                     |                                                                    | 13 933                                 |
| Rahavarat                              |                                       |                                                | 8 598                      |                                                                    | 8 598                                  |
| <b>Rahoitusvarojen kirjanpitoarvo</b>  | 440                                   | 554                                            | 53 807                     |                                                                    | 54 800                                 |
| <b>Rahoitusvarojen käypä arvo</b>      | 440                                   | 554                                            | 53 807                     |                                                                    | 54 800                                 |
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>     |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
| Pitkäaikaiset korolliset velat         |                                       |                                                |                            | 102 244                                                            | 102 244                                |
| Muut rahoitusvelat                     |                                       |                                                |                            | 29 553                                                             | 29 553                                 |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>     |                                       |                                                |                            |                                                                    |                                        |
| Lyhytaikaiset korolliset velat         |                                       |                                                |                            | 4 577                                                              | 4 577                                  |
| Ostovelat ja muut velat *              |                                       |                                                |                            | 26 080                                                             | 26 080                                 |
| <b>Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvo</b> |                                       |                                                |                            | 162 454                                                            | 162 454                                |
| <b>Rahoitusvelkojen käypä arvo</b>     |                                       |                                                |                            | 162 454                                                            | 162 454                                |

\* Rahoitusinstrumentteihin kuulumattomat varat ja velat eivät sisälly lukuihin.

## Käyvän arvon hierarkia

| 31.12.2011, tEUR                           |        | Kirjanpitoarvot tilikauden lopussa |        |  |
|--------------------------------------------|--------|------------------------------------|--------|--|
| Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat | Taso 1 | Taso 2                             | Taso 3 |  |
| Johdannaiset                               |        |                                    |        |  |
| Muut rahoitusvarat                         |        |                                    |        |  |
| Yhteensä                                   |        |                                    |        |  |
|                                            |        |                                    |        |  |
| Myytävissä olevat rahoitusvarat            |        |                                    |        |  |
| Muut rahoitusvarat                         |        |                                    | 0      |  |
|                                            |        |                                    |        |  |
| Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat |        |                                    |        |  |
| Johdannaiset                               |        | 1 153                              |        |  |
| Yhteensä                                   |        | 1 153                              |        |  |

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| 31.12.2011, tEUR                      |            |
| <b>Tason 3 täsmäytyslaskelma</b>      |            |
| <b>Hankintameno 1.1.2011</b>          | <b>739</b> |
| Lisäykset                             | 0          |
| Vähennykset                           | -406       |
| Siirto myytävänä olevaksi             | 45         |
| Siirrot tase-erien välillä            | -286       |
| Kurssierot                            | -52        |
| <b>Hankintameno 31.12.2011</b>        | <b>40</b>  |
| Kertyneet arvonalentumiset 1.1.2011   | 0          |
| Arvonalentumiset                      | -40        |
| Kertyneet arvonalentumiset 31.12.2011 | -40        |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>      | <b>0</b>   |

| 31.12.2010, tEUR                           |        | Kirjanpitoarvot tilikauden lopussa |        |  |
|--------------------------------------------|--------|------------------------------------|--------|--|
| Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat | Taso 1 | Taso 2                             | Taso 3 |  |
| Johdannaiset                               |        |                                    |        |  |
| Muut rahoitusvarat                         |        |                                    |        |  |
| Yhteensä                                   |        |                                    |        |  |
|                                            |        |                                    |        |  |
| Myytävissä olevat rahoitusvarat            |        |                                    |        |  |
| Muut rahoitusvarat                         |        |                                    | 440    |  |
|                                            |        |                                    |        |  |
| Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat |        |                                    |        |  |
| Johdannaiset                               |        |                                    |        |  |
| Yhteensä                                   |        |                                    |        |  |

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| 31.12.2010, tEUR                      |            |
| <b>Tason 3 täsmäytyslaskelma</b>      |            |
| <b>Hankintameno 1.1.2010</b>          | <b>743</b> |
| Vähennykset                           | 0          |
| Siirto myytävänä olevaksi             | -61        |
| Siirrot tase-erien välillä            | 0          |
| Kurssierot                            | 57         |
| <b>Hankintameno 31.12.2010</b>        | <b>739</b> |
| Kertyneet arvonalentumiset 1.1.2010   | -299       |
| Kertyneet arvonalentumiset 31.12.2010 | -299       |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</b>      | <b>440</b> |

## Korolliset velat

| tEUR                   | 2011          | 2010           |
|------------------------|---------------|----------------|
| <b>Pitkäaikaiset</b>   |               |                |
| Pankkilainat           | 7 274         | 3 095          |
| Pääomalainat           | 5             | 17             |
| Rahoitusleasingvelat   | 71            | 0              |
| Kauppahintavelat       | 65 500        | 75 384         |
| Muut korolliset velat  | 11 485        | 23 748         |
| <b>Yhteensä</b>        | <b>84 334</b> | <b>102 244</b> |
| <b>Lyhytaikaiset</b>   |               |                |
| Pankkilainat           | 1 073         | 3 886          |
| Rahoitusleasingvelat   | 24            | 145            |
| Luotollinen shekkitili | 0             | 537            |
| Muut korolliset velat  | 12            | 9              |
| <b>Yhteensä</b>        | <b>1 109</b>  | <b>4 577</b>   |

Konsernin korollisen velan kokonaismäärä on pienentynyt tilikauden aikana, sillä konserni on maksanut lainoja takaisin enemmän kuin se on nostanut uusia lainoja. Lisäksi Etelä-Afrikan randin valuuttakurssi on heikentynyt edelliseen tilinpäätökseen verrattuna ja randimääräisten lainojen arvo euroina on laskenut. Mogale Alloysin hankintaan liittyvä viivästetty ehdollinen kauppahintavelka, joka on määrältään 57,2 miljoonaa euroa, on luokiteltu tilinpäätöksessä kokonaisuudessaan pitkäaikaiseksi velaksi. Vaikka kauppahintavelka ei ole konsernin tulkinnan mukaan korollinen 31.12.2011, se on esitetty osana korollista velkaa, koska velka muuttuu korolliseksi osin tai kokonaan viimeistään siitä hetkestä alkaen, jolloin se muuttuu ehdottomaksi.

## Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat

| tEUR                                                           | 2011      | 2010       |
|----------------------------------------------------------------|-----------|------------|
| <b>Rahoitusleasingvelat - vähimmäisvuokrien kokonaismäärät</b> |           |            |
| Yhden vuoden kuluessa                                          | 25        | 145        |
| Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua        | 74        | 0          |
|                                                                | <b>99</b> | <b>145</b> |
| <b>Rahoitusleasingvelat - vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>       |           |            |
| Yhden vuoden kuluessa                                          | 24        | 144        |
| Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua        | 71        | 0          |
|                                                                | <b>95</b> | <b>144</b> |
| <b>Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut</b>                  | <b>4</b>  | <b>1</b>   |
| <b>Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä</b>                         | <b>99</b> | <b>145</b> |

## **Rahoitusriskit ja rahoitusriskien hallinta**

Ruukki Group Oyj:n hallitus on kuvannut konsernin pääriskiryhmät hallituksen toimintakertomuksessa. Tässä osiossa kuvataan tarkemmalla tasolla konsernin rahoitus- ja hyödykeriskejä sekä näihin liittyviä herkkyyksianalyyssejä.

### Yhteenveto rahoitusvaroista ja lainajärjestelyistä

Rahoitusvarat 31.12.2011

Tilikauden operatiivisen tuloksen ja siitä kertyneen kassavirran lisäksi seuraavat alla mainitut tekijät ovat merkittävimmin vaikuttaneet konsernin rahoitusvarojen määrän muutokseen verrattuna edellisen tilikauden päätöshetken tilanteeseen:

Konsernin rahoitusvaroja ovat tilikauden kasvattaneet tilikaudella toteutetut yritysmyynnit, joilla luovuttiin puunjalostusliiketoiminnasta. Näiden kauppojen nettokassavirtavaikutus tilikaudella oli yhteensä 82,9 miljoonaa euroa.

Rahoitusvaroja vähentäneitä keskeisiä tapahtumia tilikaudella olivat muun muassa tilikaudella tehdyt käyttöomaisuusinvestoinnit, Ruukki Group Oyj:n pääomanpalautus toukokuussa 2011 sekä rahoitusvelkojen takaisinmaksut tilikauden aikana.

Rahavarat olivat tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 valtaosin korollisilla euro-, randi- ja dollarimääräisillä pankkitileillä. Korollisia vakuustalletuksia oli 1,3 (2,0) miljoonaa euroa. Muut rahoitusvarat koostuivat laina- ja muista saamisista, joista suurin osa oli korollisia.

Korolliset velat 31.12.2011

- Vaihtuvakorkoisia velkoja rahoituslaitoksilta oli tilinpäätöshetkellä 8,3 (3,6) miljoonaa euroa. Kiinteäkorkoisia lainoja oli 0,1 (3,3) miljoonaa euroa.
- Muiden korollisten lainojen määrä oli 67,5 (90,1) miljoonaa euroa ja ne olivat vaihtuvakorkoisia
- Lainojen ja muiden korollisten lainojen korot on sidottu eri maiden markkinakorkoihin, kuten Etelä-Afrikan Prime, JIBAR ja LIBOR. Konsernin tilinpäätöshetken 31.12.2011 taseen mukaisten korollisten lainojen painotettu keskiporkko oli tilinpäätöshetken korkotason perusteella noin 8,0 % (8,3 %) p.a. Vaihtuvakorkoisten lainojen keskimarginaali oli 2,4 (0,7) % p.a.

### Pääoman hallinta

Konsernin pääomahallinnan tavoitteena on turvata toiminnan jatkuvuus ja luoda arvoa osakkeenomistajille optimoimalla pääomakustannuksia. Osana tavoitteita konserni pyrkii ylläpitämään jatkuvan pääsyn laina- ja pääomamarkkinoille. Hallitus arvioi konsernin pääomarakennetta säännöllisesti tavoitteenaan optimaalinen pääomarakenne kaikissa tilanteissa ja strategisen kehityksen eri vaiheissa.

Pääomarakenne ja velkakapasiteetti otetaan huomioon investointipäätösten yhteydessä. Käytännössä pääomarakenteen hallintaan voidaan käyttää osinkopolitiikkaa, pääomanpalautuksia, omien osakkeiden takaisinostoja ja osakeanteja. Velkapääoman hallinnassa otetaan huomioon konsernin maksuvalmiuden turvaaminen. Konsernin sisäistä pääomarakennetta arvioidaan säännöllisesti tavoitteena sen optimointi esimerkiksi käyttämällä sisäisiä osinkoja ja oman pääoman korotuksia tai vähennyksiä.

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 konsernin omavaraisuusaste oli 57,0 % (44,3 %).

### Rahoitusriskien hallinta

Konserni altistuu normaalissa liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille. Konsernin keskeisimmät rahoitusriskit ovat maksuvalmiusriski, valuuttariski, korkoriski, luottoriski sekä hyödykeriski. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa ja soveltuvin osin lieventää rahoitusmarkkinoiden muutosten haitallisia vaikutuksia konsernin tulokseen. Konsernin riskienhallinnan yleiset periaatteet hyväksyy Ruukki Group Oyj:n hallitus ja seurannasta vastaa hallituksen tarkastusvaliokunta. Käytännön toteutuksesta vastaa konsernin ja tytäryhtiöiden johto. Konsernin johto seuraa riskipositioita ja riskienhallintatoimenpiteitä säännöllisesti ja valvoo, että operatiivisessa toiminnassa noudatetaan konsernin toimintaohjeita ja riskienhallinnan periaatteita. Riskeistä ja riskienhallinnasta raportoidaan säännöllisesti hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

Keskeisimmät rahoitusinstrumentit konsernin taseessa ovat pankkilainat, luottolimiitit, leasingvelat, muut pitkäaikaiset velat, käteinen raha sekä lyhytaikaiset talletukset ja rahamarkkinasijoitukset. Näiden rahoitusinstrumenttien tarkoituksena on konsernin yrityskauppojen ja operatiivisen toiminnan rahoitus. Konsernilla on myös muita rahoitusvelkoja sekä -saamisia, kuten myyntisaamiset ja ostovelat, jotka aiheutuvat sen operatiivisesta toiminnasta.

#### (i) Maksuvalmiusriski

Konsernissa arvioidaan ja seurataan liiketoiminnan vaatiman investointi- ja käyttöpääomarahoituksen määrää säännöllisesti, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoituslaitoksia ja rahoitusmuotoja sekä sopimalla luottolimiittejä.

Konsernin nettorahavarat kasvoivat vuonna 2011 pääasiassa tehtyjen yritysmyyntien vuoksi. Konsernin maksuvalmius oli tilinpäätöshetkellä hyvä. Konsernilla oli 31.12.2011 nostamattomia luottolimiittejä 47,3 (42,9) miljoonaa euroa.

Mikäli maksuvalmiusriskit realisoituisivat, se todennäköisesti aiheuttaisi viivästyskorkoja ja mahdollisesti vaikeuttaisi yhteistyötä tavarantoimittajien kanssa, mikä voisi jatkossa vaikuttaa niihin hinta- ja muihin ehtoihin, joilla konserni hankkii tuotantopanosia tai rahoitusta.

Konsernin velkojen maturiteettijakauma oli tilinpäätöshetkellä seuraava:

#### 31.12.2011, tEUR

| Rahoitusvelat                            | Kirjanpitoarvo | Rahavirrat      | Maksut alle 6 kk kuluessa | Maksut 6-12 kk kuluessa | Maksut 1-2 vuoden kuluessa | Maksut 2-5 vuoden kuluessa | Maksut yli 5 v. kuluttua |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Vakuudelliset lainat rahoituslaitoksilta | 8 358          | -9 901          | -1 565                    | -1 395                  | -2 592                     | -4 348                     | 0                        |
| Rahoitusleasingvelat                     | 95             | -99             | -37                       | -37                     | -25                        | 0                          | 0                        |
| Osto- ja muut velat                      | 106 929        | -106 929        | -29 640                   | -11 485                 | -65 805                    | 0                          | 0                        |
| Pankkitililimiitit                       | 0              | 0               | 0                         | 0                       | 0                          | 0                          | 0                        |
| <b>Yhteensä</b>                          | <b>115 383</b> | <b>-116 930</b> | <b>-31 242</b>            | <b>-12 917</b>          | <b>-68 422</b>             | <b>-4 348</b>              | <b>0</b>                 |

#### 31.12.2010, tEUR

| Rahoitusvelat                            | Kirjanpitoarvo | Rahavirrat (pääoma + korot) | Maksut alle 6 kk kuluessa | Maksut 6-12 kk kuluessa | Maksut 1-2 vuoden kuluessa | Maksut 2-5 vuoden kuluessa | Maksut yli 5 v. kuluttua |
|------------------------------------------|----------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Vakuudelliset lainat rahoituslaitoksilta | 6 984          | -7 105                      | -7 095                    | -2                      | -4                         | -3                         | 0                        |
| Rahoitusleasingvelat                     | 145            | -145                        | -114                      | -10                     | -19                        | -2                         | 0                        |
| Osto- ja muut velat                      | 166 022        | -166 786                    | -35 771                   | -24 536                 | -73 308                    | -33 171                    | 0                        |
| Pankkitililimiitit                       | 537            | -537                        | -537                      | 0                       | 0                          | 0                          | 0                        |
| <b>Yhteensä</b>                          | <b>173 688</b> | <b>-174 572</b>             | <b>-43 516</b>            | <b>-24 548</b>          | <b>-73 332</b>             | <b>-33 176</b>             | <b>0</b>                 |

Maturiteettijakaumassa on oletettu, että Mogale Alloysin hankintaan liittyvä 600 miljoonan randin (57,2 miljoonan euron) ehdollinen kauppahintavelka maksettaisiin kokonaisuudessaan 1-2 vuoden kuluessa, koska konserni on tilinpäätöstä laatiessaan katsonut, että ehdot eivät ole täyttyneet eivätkä ne tule täyttymään vuoden 2012 aikana. Konsernilla on käynnissä kauppahinnan maksuun liittyen oikeusprosessi. Mikäli se päättyy konsernin kannalta epäsuotuisasti, ei lopputuloksella odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernin tulokseen, mutta sillä olisi huomattava vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan ja rahavirtaan.

#### (ii) Valuuttariski

Konserni toimii kansainvälisesti muun muassa Turkissa, Maltalla ja Etelä-Afrikassa, minkä vuoksi konserni altistuu valuuttakurssiriskeille. Lisäksi huomattava osa konsernin myynnistä on valuuttamääräistä. Riskit aiheutuvat sekä suoraan kaupallisista kassavirroista että välillisesti valuuttakurssimuutosten vaikutuksesta konsernin kilpailukykyyn. Lisäksi merkittävä osa konsernin yritysostoihin liittyvistä veloista on valuuttamääräisiä. Siltä osin kun konsernin sisäiset valuuttamääräiset lainat on luokiteltu nettosijoitukseksi tytäryhtiöön, valuuttakurssimuunnoksesta aiheutuva ero on esitetty omassa pääomassa muuntoerona.

Konserniin kohdistuu tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahavirtaan liittyvä valuuttariski. Erityisesti Etelä-Afrikan randin kurssimuutokset euroon ja dollariin nähden vaikuttavat merkittävästi Etelä-Afrikan toimintojen euromääräiseen kannattavuuteen. Liiketoiminnan rahavirrat ovat USD-määräisiä, kun taas suuri osa kuluista on ZAR-määräisiä. Etelä-Afrikan randin kurssivaihtelu on ollut tilikaudella suurta, mikä on vaikuttanut sekä konsernin tuloslaskelmaan että taseeseen. Konserni on suojannut osan tulevista kassavirroista ja avoimista valuuttapositioista valuuttajohdannaisilla. Konsernin riskienhallinnan periaatteiden mukaisesti konserni huomioi valuuttakurssiriskit sekä operatiivisessa että rahoitukseen liittyvässä päätöksenteossaan. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 konsernilla oli nimellisarvoltaan 28,3 miljoonaa euroa USD/ZAR valuuttajohdannaisia suojaamassa kaupallisia valuuttamääräisiä rahavirtoja.

Konsernin US dollariin liittyvä valuuttariski on tilikauden aikana pienentynyt, kun dollarimääräisiä velkoja on maksettu takaisin.

Seuraavissa taulukoissa on kuvattu saamisten ja velkojen valuuttajakaumaa ja sen muutosta verrattuna edelliseen tilinpäätökseen. Tilinpäätöspäivänä 31.12.2011 merkittävin avoin valuuttakurssiriski liittyi Etelä-Afrikan randiin ja erityisesti Mogale Alloysin ehdolliseen kauppahintavelkaan.

| 31.12.2011, EUR '000                           | EUR valuuttakurssi | 1              | 1,2939     | 0,8353        | 2,4432          | 10,483 |
|------------------------------------------------|--------------------|----------------|------------|---------------|-----------------|--------|
|                                                | EUR                | USD            | GBP        | TRY           | ZAR             |        |
| Rahavarat (EUR)                                | 45 742             | 8 830          | 734        | 5             | 10 567          |        |
|                                                | 0                  | 0              | 0          | 0             | 0               | 0      |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset (EUR)          | 7 259              | 16 627         | 12         | 31            | 5 577           |        |
| Lainat ja muut rahoitusvarat (EUR)             | 32 156             | 2 058          | 471        | 836           | 6 435           |        |
|                                                | 0                  | 0              | 0          | 0             | 0               | 0      |
| Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat (EUR)    | -16 676            | -622           | -50        | -986          | -7 119          |        |
| Lainat ja muut velat (EUR)                     | -15 406            | -11 532        | 0          | -59           | -64 394         |        |
|                                                | 0                  | -28 277        | 0          | 0             | 0               | 0      |
| Valuuttajohdannaiset (EUR)                     | 0                  | -28 277        | 0          | 0             | 0               | 0      |
| Valuuttajakauma, netto (EUR)                   | 53 074             | -12 914        | 1 166      | -173          | -48 933         |        |
| <b>Valuuttajakauma, netto (ko. valuutassa)</b> | <b>53 074</b>      | <b>-16 710</b> | <b>974</b> | <b>-423</b>   | <b>-512 967</b> |        |
| 31.12.2010, EUR '000                           | EUR valuuttakurssi | 1              | 1,3362     | 0,86075       | 2,0694          | 8,8625 |
|                                                | EUR                | USD            | GBP        | TRY           | ZAR             |        |
| Rahavarat (EUR)                                | 6 340              | 998            | 192        | 20            | 1 048           |        |
|                                                |                    |                |            |               |                 |        |
| Myyntisaamiset (EUR)                           | 2 095              | 10 994         | 120        | 44            | 111             |        |
| Lainat ja muut saamiset (EUR)                  | 21 097             | 11 246         | 1 997      | 603           | 15 038          |        |
|                                                |                    |                |            |               |                 |        |
| Ostovelat (EUR)                                | -4 159             | -2 250         | -630       | -841          | -9 311          |        |
| Muut velat (EUR)                               | -53 393            | -25 752        | -1 600     | -728          | -71 082         |        |
|                                                |                    |                |            |               |                 |        |
| Valuuttajakauma, netto (EUR)                   | -28 021            | -4 764         | 79         | -902          | -64 195         |        |
| <b>Valuuttajakauma, netto (ko. valuutassa)</b> | <b>-28 021</b>     | <b>-6 365</b>  | <b>68</b>  | <b>-1 868</b> | <b>-568 932</b> |        |

Alla on esitetty valuuttakurssimuutosten vaikutus konsernitaseen 31.12.2011 valuuttamääräisten erien arvoihin verrattuna konsernitaseen laadinnassa käytettyyn kurssiin. Erityisesti Etelä-Afrikan randin korkean volatiliiteetin takia vaihteluväli on pidetty +/- 20 prosentissa.

Konsernin valuuttakurssiriski on tilikaudella 2011 pysynyt pääpiirteissään samalla tasolla vuoteen 2010 verrattuna, ja valuuttariskien odotetaan olevan merkittävät myös jatkossa. Tilinpäätöspäivän tilanteen perusteella Etelä-Afrikan randin vahvistumisella olisi haitallisin vaikutus konsernin tulevaan tulokseen ja taseasemaan.

**Herkkyysanalyysi****Kaikki valuutat tuhansina yksikköinä****Konsernitase 31.12.2011**

|                                                                                | USD    | GBP  | TRY | ZAR     |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------|------|-----|---------|
| <b>Valuuttakurssin muutoksen vaikutus vs. tilinpäätöksessä käytetty kurssi</b> |        |      |     |         |
| EUR '000 MUUTOS, CETERIS PARIBUS                                               |        |      |     |         |
| 20 % vahvistuminen                                                             | -3 229 | 292  | -43 | -12 233 |
| 15 % vahvistuminen                                                             | -2 279 | 206  | -31 | -8 635  |
| 10 % vahvistuminen                                                             | -1 435 | 130  | -19 | -5 437  |
| 5 % vahvistuminen                                                              | -680   | 61   | -9  | -2 575  |
| 0 % ei muutosta                                                                | 0      | 0    | 0   | 0       |
| -5 % heikentyminen                                                             | 615    | -56  | 8   | 2 330   |
| -10 % heikentyminen                                                            | 1 174  | -106 | 16  | 4 448   |
| -15 % heikentyminen                                                            | 1 684  | -152 | 23  | 6 383   |
| -20 % heikentyminen                                                            | 2 152  | -194 | 29  | 8 156   |

**Herkkyysanalyysi****Kaikki valuutat tuhansina yksikköinä****Konsernitase 31.12.2010**

|                                                                                | USD    | GBP | TRY  | ZAR     |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------|-----|------|---------|
| <b>Valuuttakurssin muutoksen vaikutus vs. tilinpäätöksessä käytetty kurssi</b> |        |     |      |         |
| EUR '000 MUUTOS, CETERIS PARIBUS                                               |        |     |      |         |
| 20 % vahvistuminen                                                             | -1 191 | 20  | -226 | -16 049 |
| 15 % vahvistuminen                                                             | -841   | 14  | -159 | -11 329 |
| 10 % vahvistuminen                                                             | -529   | 9   | -100 | -7 133  |
| 5 % vahvistuminen                                                              | -251   | 4   | -47  | -3 379  |
| 0 % ei muutosta                                                                | 0      | 0   | 0    | 0       |
| -5 % heikentyminen                                                             | 227    | -4  | 43   | 3 057   |
| -10 % heikentyminen                                                            | 433    | -7  | 82   | 5 836   |
| -15 % heikentyminen                                                            | 621    | -10 | 118  | 8 373   |
| -20 % heikentyminen                                                            | 794    | -13 | 150  | 10 699  |

**(iii) Korkoriski**

Konserni altistuu korkoriskille, kun konserniyhtiöt ottavat lainaa tai tekevät muita rahoitus sopimuksia tai tekevät likviditeetin hallintaan liittyviä talletuksia tai muita sijoituksia. Lisäksi korkojen muutokset voivat muuttaa konsernin varojen käypiä arvoja. Konsernin liiketoiminnan tulot ja liiketoiminnan rahavirrat ovat pääosin riippumattomia markkinakorkojen vaihtelusta.

Korkoriskin hallitsemiseksi velkarahoituksessa on käytetty vaihtuva- ja kiinteäkorkoisia instrumentteja, ja tarvittaessa johdannaisia, kuten koronvaihtosopimuksia. Tilikauden 2011 lopussa konsernin korollinen velka oli pääasiassa vaihtuvakorkoista eikä koronvaihtosopimuksia ollut voimassa. Tavoitteena on, että lainojen maturiteetti toisaalta vastaa liiketoiminnan tarpeita ja toisaalta jakautuu erimittaisiin jaksoihin, mikä hajauttaa konsernin rahoitusriskejä. Vaihtuvakorkoisessa rahoituksessa lainojen korot on pääsääntöisesti sidottu eri maiden markkinakorkoihin (mm. Iso-Britannia ja Etelä-Afrikka), joiden muutokset vaikuttavat konsernin rahoituksen kokonaiskustannuksiin ja kassavirtoihin.

Konsernin korolliset saamiset ovat pääosin laina- ja kauppahintasaamisia, joiden maturiteetit vaihtelevat. Konsernin korollisia lainoja on käsitelty edellä.

Korollisten velkojen ja saamisten jako kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin oli seuraava tilinpäätöshetkillä 31.12.2011 ja 31.12.2010:

|                                                | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kiinteäkorkoiset</b>                        |                |                |
| Varat                                          | 13 665         | 14 379         |
| Velat                                          | -9 564         | -12 171        |
| <b>Kiinteäkorkoiset varat ja velat, netto</b>  | <b>4 101</b>   | <b>2 208</b>   |
| <b>Vaihtuvakorkoiset</b>                       |                |                |
| Varat                                          | 21 356         | 16 702         |
| Velat                                          | -75 879        | -94 650        |
| <b>Vaihtuvakorkoiset varat ja velat, netto</b> | <b>-54 523</b> | <b>-77 948</b> |
| <b>Korolliset nettovelat</b>                   | <b>-50 422</b> | <b>-75 740</b> |

Seuraavassa taulukossa on kuvattu markkinakorkojen muutoksen karkeata vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan, mikäli talletusten ja lainojen korot muuttuisivat. Korkojen muutoksen vaikutus on otettu huomioon vain vaihtuvakorkoisissa erissä. Alla oleva herkkyyshanalyysi on suuntaa-antava ja se koskee ensisijaisesti tulevaa kahdentoista kuukauden kautta, jos niiden mukainen taserakenne vastaisi tilinpäätöshetken 31.12.2011 tilannetta ja jos valuuttakursseissa ei tapahtuisi muutoksia. Siten analyysi soveltuu ensisijaisesti tilikauden 2011 tuloslaskelman korkotuottojen ja -kulujen vaihteluiden arvioimiseen.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                           |                                          |                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Herkkyysanalyysi</b><br><b>Koron muutoksen vaikutus korkokuluihin ja tuottoihin</b><br><b>Konsernitase 31.12.2011</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                           |                                          |                                |
| <u>Pääoletukset:</u>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                           |                                          |                                |
| - markkinakorkojen muuttuessa talletuskorot (uusille talletuksille) muuttuvat kuten lainakorot, ts. molemmat perustuvat markkinakorkoihin; kiinteäkorkoisten talletusten ja lainojen korko kuitenkin muuttumaton<br>- konsernin lainat ja talletukset euromääräisesti 31.12.2011 tilanteen mukaiset koko vuoden ajan<br>- eri valuutoissa olevien talletusten ja lainojen korot muuttuvat täysin toisiaan vastaavasti<br>- kaikki konsernissa 31.12.2011 olevat yhtiöt ja niiden talletus- ja lainamäärät vakiot ja otetaan huomioon täydeltä 12 kuukauden ajalta<br>- käteisvarojen koron muutos otetaan huomioon |                                           |                                          |                                |
| <b>keskimääräinen muutos tilikauden</b><br><b>2012 keskikorossa vs. 31.12.2011 korkotaso</b><br><b>% -yksiköissä, % p.a.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | muutos<br>korkotuotoissa<br>koko vuodelle | muutos<br>korkokuluissa<br>koko vuodelle | nettovaikutus<br>koko vuodelle |
| -2,00 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -427                                      | 1 518                                    | 1 090                          |
| -1,50 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -320                                      | 1 138                                    | 818                            |
| -1,00 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -214                                      | 759                                      | 545                            |
| -0,50 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -107                                      | 379                                      | 273                            |
| 0,00 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0                                         | 0                                        | 0                              |
| 0,50 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 107                                       | -379                                     | -273                           |
| 1,00 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 214                                       | -759                                     | -545                           |
| 1,50 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 320                                       | -1 138                                   | -818                           |
| 2,00 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 427                                       | -1 518                                   | -1 090                         |

**Herkkyysanalyysi**  
**Koron muutoksen vaikutus korkokuluihin ja tuottoihin**  
**Konsernitase 31.12.2010**

Pääoletukset:

- markkinakorkojen muuttuessa talletuskorot (uusille talletuksille) muuttuvat kuten lainakorot, ts. molemmat perustuvat markkinakorkoihin; kiinteäkorkoisten talletusten ja lainojen korko kuitenkin muuttumaton
- konsernin lainat ja talletukset euromääräisesti 31.12.2010 tilanteen mukaiset koko vuoden ajan
- eri valuutoissa olevien talletusten ja lainojen korot muuttuvat täysin toisiaan vastaavasti
- kaikki konsernissa 31.12.2010 olevat yhtiöt ja niiden talletus- ja lainamäärät vakiot ja otetaan huomioon täydeltä 12 kuukauden ajalta
- käteisvarojen koron muutos otetaan huomioon

**keskimääräinen muutos tilikauden**  
**2011 keskikoroissa vs. 31.12.2010 korkotaso**  
**% -yksiköissä, % p.a.**

|         | muutos<br>korkotuotoissa<br>koko vuodelle | muutos<br>korkokuluissa<br>koko vuodelle | nettovaikutus<br>koko vuodelle |
|---------|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------|
| -2,00 % | -334                                      | 1 893                                    | 1 559                          |
| -1,50 % | -251                                      | 1 420                                    | 1 169                          |
| -1,00 % | -167                                      | 946                                      | 779                            |
| -0,50 % | -84                                       | 473                                      | 390                            |
| 0,00 %  | 0                                         | 0                                        | 0                              |
| 0,50 %  | 84                                        | -473                                     | -390                           |
| 1,00 %  | 167                                       | -946                                     | -779                           |
| 1,50 %  | 251                                       | -1 420                                   | -1 169                         |
| 2,00 %  | 334                                       | -1 893                                   | -1 559                         |

(iv) Luottoriski

Luottoriski voi realisoitua, mikäli konsernin kanssa vastapuolena kauppa-, sijoitus tai muussa sopimuksessa oleva vastapuoli ei pysty vastaamaan sitoumuksistaan, jolloin siitä seuraisi taloudellista vahinkoa konsernille. Konsernin toimintaohjeet määrittelevät asiakkaiden ja vastapuolten luottokelpoisuusvaatimukset sijoitustransaktioissa ja johdannaissovimuksissa, sekä lisäksi likvidien varojen sijoitusperiaatteet. Merkittävimmissä myyntisopimuksissa vastapuolen luottokelpoisuustiedot tarkistetaan. Konsernin luottoriskit eivät toistaiseksi ole realisoituneet merkittävässä määrin, mutta se on mahdollista markkinoiden tulevasta kehityksestä riippuen.

Konsernin tärkeimmät asiakkaat ovat isoja kansainvälisiä teräsyhtiöitä tai terässektorin välittäjiä, joiden kanssa on yleensä pitkä toimintahistoria. Koska asiakkaat edustavat yhtä teollisuuden sektoria, merkittävät muutokset tämän sektorin kannattavuudessa voivat kasvattaa luottoriskiä.

Ruukki Group Oyj:n hallitus on määritellyt konsernin emoyhtiön kassanhallinnan periaatteet, joiden mukaisesti rahavarat on talletettu ainoastaan lyhytaikaisesti vakavaraisiin rahoituslaitoksiin, joihin konsernilla on liiketoimintasuhdet. Keskeisten vastapuolien riskiluokitusta seurataan aika ajoin.

Tilikauden aikana tulosvaikutteisesti kirjattujen luottotappioiden määrä ei ole ollut merkittävä. Konsernin luottoriskin enimmäismäärä vastaa tilinpäätöshetkellä 31.12. saamisten kirjanpitoarvoa ja jakaantuu seuraavasti:

| Luokka                                   | MEUR<br>31.12.2011 | MEUR<br>31.12.2010 |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Korolliset rahoitusvarat</b>          |                    |                    |
| Rahat ja pankkisaamiset                  | 65,9               | 8,6                |
| Saamiset lähipiiriltä                    | 28,1               | 21,2               |
| Muut korolliset saamiset                 | 6,9                | 9,8                |
| <b>Korolliset rahoitusvarat yhteensä</b> | <b>100,9</b>       | <b>39,7</b>        |
| <b>Korottomat rahoitusvarat</b>          |                    |                    |
| Myyntisaamiset                           | 19,2               | 13,7               |
| Siirtosaamiset                           | 6,2                | 18,0               |
| Muut lyhytaikaiset saamiset              | 3,0                | 0,5                |
| Pitkäaikaiset saamiset                   | 2,4                | 1,1                |
| <b>Korottomat rahoitusvarat yhteensä</b> | <b>30,9</b>        | <b>33,3</b>        |
| <b>Rahoitusvarat yhteensä</b>            | <b>131,8</b>       | <b>72,9</b>        |

#### (v) Hyödykeriski

Konserni on altistunut useiden myytävien ja ostettavien tuotteiden, materiaalien ja hyödykkeiden hintariskille. Myös raaka-aineiden häiriöttömän saatavuuden turvaaminen on keskeistä teollisille prosesseille.

Hintariskiä raaka-aineissa ja hyödykkeissä hallitaan hinnoittelupolitiikan kautta siten, että hinnanmuutokset raaka-aineissa ja hyödykkeissä pystyttäisiin siirtämään myyntihintoihin. Tämä ei aina ole kuitenkaan mahdollista tai hinnanmuutoksen siirtämisessä myyntihintoihin saattaa olla viivettä sopimuksellisista tai kilpailullisista syistä johtuen.

Konsernin yksiköt, joilla on teollista tuotantoa, altistuvat raaka-aineiden ja hyödykkeiden saatavuuden, laadun ja hinnan muutoksille. Pienentääkseen näitä riskejä konsernin liiketoimintayksiköt pyrkivät sopimaan pitkän aikavälin sopimuksia tunnettujen vastapuolien kanssa, mutta aina tämä ei ole mahdollista vakiintuneiden kansainvälisten toimintatapojen takia. Koska pääsääntöisesti konsernin liiketoiminta-alueiden hyödykkeiden hintariskejä ei ole mahdollista tai taloudellisesti perusteltua suojata johdannaissopimuksilla, konsernilla ei ole hyödykkeisiin liittyviä voimassa olevia johdannaissopimuksia 31.12.2011.

Alla on kuvattu konsernin erikoismetalliseosliiketoiminnassa tuotetun matalahiilisen ferrokromin myyntihinnan muutoksen vaikutusta konsernin liikevoittoon ja omaan pääomaan olettaen, että EUR/USD-vaihtokurssi pysyy vakiona. Koska tuotteen hinta määritellään Yhdysvaltain dollareissa, voi valuuttakurssin muutoksella olla merkittävä vaikutus konsernin euromääräiseen kannattavuuteen. Alla olevassa taulukossa täyden kapasiteetin määräksi on simulointitarkoituksessa asetettu 30.000 tonnia vuodessa ja oletuksena on, että tuotetaan vain yhtä ferrokromilaatua. Ferrokromin tuotannossa käytetään useita eri raaka-aineita, kuten kromiittirikastetta ja ferropiikromia. Käytännössä pääraaka-aineiden hinta muuttuu kuitenkin samansuuntaisesti lopputuotteen myyntihinnan kanssa, vaikkakaan korrelaatio ei ole täydellinen ja ajoituksessa saattaa olla eroja. Tämän vuoksi nettovaikutus konsernin liikevoittoon olisi todennäköisesti alhaisempi kuin alla esitetystä taulukosta. Myös sähkönkäyttö tuotannossa on huomattavaa, ja siksi sähkön hinnalla on merkittävä vaikutus kannattavuuteen. Sähkön hinta ei korreloi hyödykkeiden hinnan muutoksen kanssa.

#### Tilikausi 2011

| <b>Herkkyysanalyysi, Erikoismetalliseosliiketoiminta</b> |      |       |                        |                         |
|----------------------------------------------------------|------|-------|------------------------|-------------------------|
| <b>Ferrokromin myyntihinnan muutoksen vaikutus</b>       |      |       |                        |                         |
| <b>tEUR</b>                                              |      |       |                        |                         |
| <u>Pääoletukset:</u>                                     |      |       |                        |                         |
| - Tuotanto 30.000 tonnia/vuosi                           |      |       |                        |                         |
| - Myyntihinta joulukuun 2011 keskihinta:                 |      |       |                        |                         |
| - Ferrokromi 0.05% C, \$ per lb Cr                       |      |       |                        |                         |
| - Keskihinta 2,365 USD/lb Cr                             |      |       |                        |                         |
| - Kromipitoisuusoletama 70%                              |      |       |                        |                         |
| - EUR/USD kurssi 31.12.2011: 1,2939 kiinteä koko vuoden. |      |       |                        |                         |
| Myyntihinnan muutos                                      |      |       | Vaikutus liikevoittoon | Vaikutus omaan pääomaan |
|                                                          | 2,84 | 20 %  | 16 924                 | 16 078                  |
|                                                          | 2,72 | 15 %  | 12 693                 | 12 059                  |
|                                                          | 2,60 | 10 %  | 8 462                  | 8 039                   |
|                                                          | 2,48 | 5 %   | 4 231                  | 4 020                   |
| USD/lb Cr                                                | 2,37 | 0 %   | 0                      | 0                       |
|                                                          | 2,25 | -5 %  | -4 231                 | -4 020                  |
|                                                          | 2,13 | -10 % | -8 462                 | -8 039                  |
|                                                          | 2,01 | -15 % | -12 693                | -12 059                 |
|                                                          | 1,89 | -20 % | -16 924                | -16 078                 |

## Tilikausi 2010

### Herkkyysanalyysi, Erikoismetalliseosliiketoiminta Ferrokromin myyntihinnan muutoksen vaikutus tEUR

#### Pääoletukset:

- Myyntihinta joulukuun 2010 keskihinta:
  - Ferrokromi 0,05% C, \$ per lb Cr
  - Keskihinta 2,425 USD/lb Cr
- Kromipitoisuusoletama 70%
- Suomen Pankin EUR/USD päätöskurssi 31.12.2010: 1,3362 kiinteä koko vuoden.
- Täyden kapasiteetin oletettu olevan 30.000 tn vuodessa

| Myyntihinnan muutos |      |       | Vaikutus<br>liikevoittoon | Vaikutus omaan<br>pääomaan |
|---------------------|------|-------|---------------------------|----------------------------|
|                     | 2,91 | 20 %  | 16 804                    | 15 964                     |
|                     | 2,79 | 15 %  | 12 603                    | 11 973                     |
|                     | 2,67 | 10 %  | 8 402                     | 7 982                      |
|                     | 2,55 | 5 %   | 4 201                     | 3 991                      |
| USD/lb Cr           | 2,43 | 0 %   | 0                         | 0                          |
|                     | 2,30 | -5 %  | -4 201                    | -3 991                     |
|                     | 2,18 | -10 % | -8 402                    | -7 982                     |
|                     | 2,06 | -15 % | -12 603                   | -11 973                    |
|                     | 1,94 | -20 % | -16 804                   | -15 964                    |

Rautametalliseosliiketoiminnan tuotantoyksikön Mogale Alloysin tuotevalikoimaa voi muuttaa melko nopeasti ja joustavasti. Siksi liiketoiminnan herkkyydestä raaka-aineiden hintamuutoksille voidaan antaa vain karkeita arvioita. Tuotannon vuotuinen kokonaiskapasiteetti on kaikkiaan noin 100.000 tonnia. Olettaen, että kaikki tuotanto olisi plasmaferrokromia, mikä on yksinkertaistus tositalanteesta, ja käyttäen loppuvuoden 2011 hintaindikaatiota plasmaferrokromille myyntihintojen muutosten vaikutusta havainnollistetaan karkealla tasolla seuraavassa taulukossa. Käytännössä tulee lisäksi ottaa huomioon, että myyntihinnan muutosten lisäksi valuuttakurssien, raaka-aineiden sekä myös sähkön hinnanmuutoksilla voi olla merkittävä vaikutus kannattavuuteen.

## Tilikausi 2011

### Herkkyysanalyysi, Rautametalliseosliiketoiminta Ferrokromin myyntihinnan muutoksen vaikutus tEUR

#### Pääoletukset:

- Plasmaferrokromin tuotanto 100.000 tonnia vuodessa
- Myyntihinta joulukuun 2011 keskihinta:
  - Charge chrome, basis 49-51% Cr
  - Keskihinta 1,14 USD/lb Cr
- Kromipitoisuusoletama 50%
- EUR/USD kurssi 31.12.2011: 1,2939 kiinteä koko vuoden.

| Myyntihinnan muutos |      |       | Vaikutus<br>liikevoittoon | Vaikutus omaan<br>pääomaan |
|---------------------|------|-------|---------------------------|----------------------------|
|                     | 1,37 | 20 %  | 19 424                    | 13 985                     |
|                     | 1,31 | 15 %  | 14 568                    | 10 489                     |
|                     | 1,25 | 10 %  | 9 712                     | 6 993                      |
|                     | 1,20 | 5 %   | 4 856                     | 3 496                      |
| USD/lb Cr           | 1,14 | 0 %   | 0                         | 0                          |
|                     | 1,08 | -5 %  | -4 856                    | -3 496                     |
|                     | 1,03 | -10 % | -9 712                    | -6 993                     |
|                     | 0,97 | -15 % | -14 568                   | -10 489                    |
|                     | 0,91 | -20 % | -19 424                   | -13 985                    |

## Tilikausi 2010

### Herkkyyshanalyysi, Rautametalliseosliiketoiminta Ferrokromin myyntihinnan muutoksen vaikutus tEUR

#### Pääoletukset:

- Plasmaferrokromin tuotanto 100.000 tonnia vuodessa
- Myyntihinta joulukuun 2010 keskihinta:
  - Charge chrome, basis 52% Cr
  - Kvartaalihinta 1.3 USD/lb Cr
- Kromipitoisuusoletama 50%
- Suomen Pankin EUR/USD päätöskurssi 31.12.2010: 1,3362 kiinteä koko vuoden.

| Myyntihinnan muutos |      |       | Vaikutus liikevoittoon | Vaikutus omaan pääomaan |
|---------------------|------|-------|------------------------|-------------------------|
|                     | 1,56 | 20 %  | 21 449                 | 15 443                  |
|                     | 1,50 | 15 %  | 16 087                 | 11 582                  |
|                     | 1,43 | 10 %  | 10 724                 | 7 722                   |
|                     | 1,37 | 5 %   | 5 362                  | 3 861                   |
| USD/lb Cr           | 1,30 | 0 %   | 0                      | 0                       |
|                     | 1,24 | -5 %  | -5 362                 | -3 861                  |
|                     | 1,17 | -10 % | -10 724                | -7 722                  |
|                     | 1,11 | -15 % | -16 087                | -11 582                 |
|                     | 1,04 | -20 % | -21 449                | -15 443                 |

## 15. Vaihdo-omaisuus

tEUR

|                        | 2011          | 2010          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Aineet ja tarvikkeet   | 10 449        | 11 871        |
| Keskeneräiset tuotteet | 38            | 504           |
| Valmiit tuotteet       | 33 511        | 32 777        |
| Ennakkomaksut          | 13            | 9             |
| <b>Yhteensä</b>        | <b>44 011</b> | <b>45 160</b> |

## 16. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset

tEUR

|                     | 2011          | 2010          |
|---------------------|---------------|---------------|
| Myyntisaamiset      | 19 137        | 13 706        |
| Lainasaamiset       | 927           | 0             |
| Korolliset saamiset | 1 124         | 2 200         |
| Siirtosaamiset      | 6 196         | 8 051         |
| Tuloverosaamiset    | 1 110         | 2 457         |
| Muut saamiset       | 2 121         | 439           |
| <b>Yhteensä</b>     | <b>30 616</b> | <b>26 853</b> |

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät liittyvät vuokrasopimuksiin, henkilöstökuluihin, ALV-saamisiin ja lainasaamisten korkojaksotuksiin. Tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä vakuuksien käypää arvoa huomioon ottamatta siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pysty täyttämään rahoitusinstrumentteihin liittyviä velvoitteitaan. Saamisiin ei liity merkittäviä luottoriskikeskittymiä.

## Myyntisaamisten ikäjakauma

| tEUR                           | 2011          | 2010          |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Erääntymättömät                | 13 275        | 9 080         |
| Erääntyneet, alle 1 kk         | 4 342         | 439           |
| Erääntyneet, 1 - 2 kk          | 1 197         | 1 618         |
| Erääntyneet, 2 - 3 kk          | 63            | 1 679         |
| Erääntyneet, yli 3 kk          | 260           | 890           |
| <b>Myyntisaamiset yhteensä</b> | <b>19 137</b> | <b>13 706</b> |

## 17. Rahavarat

| tEUR                                | 2011          | 2010         |
|-------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Käteinen raha ja pankkitilit</b> | <b>59 113</b> | <b>8 332</b> |
| Vakuustalletukset yhteensä          | 1 293         | 2 081        |

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat muodostuvat seuraavasti

| tEUR                         | 2011          | 2010          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Käteinen raha ja pankkitilit | 59 113        | 8 332         |
| Likvidit sijoitukset         | 6 764         | 266           |
| Myytävänä olevat rahavarat   | 0             | 10 561        |
| <b>Yhteensä</b>              | <b>65 878</b> | <b>19 159</b> |

## 18. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

|                                       | Rekisteröityjen<br>osakkeiden<br>lukumäärä | Ulkona olevien<br>osakkeiden<br>lukumäärä | Osakepääoma,<br>tEUR |
|---------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|
| <b>31.12.2009</b>                     | <b>261 034 022</b>                         | <b>239 246 105</b>                        | <b>23 642</b>        |
| Omien osakkeiden ostot                | 0                                          | -5 000                                    | 23 642               |
| Omien osakkeiden mitätöinti           | -13 052 022                                | 0                                         | 23 642               |
| Osakkeiden merkintä optio-oikeuksilla | 225 000                                    | 225 000                                   | 23 642               |
| <b>31.12.2010</b>                     | <b>248 207 000</b>                         | <b>239 466 105</b>                        | <b>23 642</b>        |
| Omien osakkeiden luovutus             | 0                                          | 1 350 000                                 | 23 642               |
| Osakkeiden merkintä optio-oikeuksilla | 225 000                                    | 3 201 213                                 | 23 642               |
| <b>31.12.2011</b>                     | <b>248 432 000</b>                         | <b>244 017 318</b>                        | <b>23 642</b>        |

Yhtiön osakkeella ei ole nimellisarvoa.

Alla on esitetty oman pääoman rahastojen kuvaukset:

### Ylikurssirahasto

Aiemmin voimassa olleeseen osakeyhtiölakiin perustuen yhtiöllä on ylikurssirahasto, jonne on kirjattu osakeanneissa tehdyistä osakemerkinnöistä osakkeen silloisen nimellisarvon ylittänyt osuus.

## **Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto**

Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

## **Muuntoero**

Muuntoero -rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

## **Optio-oikeuksilla merkityt osakkeet**

Tilikaudella 2011 Ruukki Group Oyj:n optio-ohjelman I/2005 B-sarjan optiotodistusten perusteella merkittiin yhteensä 225 000 osaketta. Optio-ohjelman ehtojen mukaisesti merkintäaika päättyi 30.6.2011 ja merkintähinta oli 0,38 euroa osakkeelta. Merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Perustuen Ruukki Group Oyj:n ja Kermas Ltd:n väliseen optiojärjestelyyn, 5.9.2011 merkittiin yhteensä 2 976 213 Yhtiön osaketta. Osakkeet merkitsi Brittiläisille Neitsytsaarille rekisteröity Factorwood Ltd -niminen yhtiö. Optio-oikeuksien ehtojen mukaisesti merkintähinta oli 2,18 euroa osakkeelta. Osakkeet siirrettiin Yhtiön hallussa olevista omista osakkeista. Osakkeiden käypä arvo 1,28 euroa osakkeelta, yhteensä 3 809 552,64 euroa, kirjattiin Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

## **Omat osakkeet**

950 000 Yhtiön osaketta siirrettiin Yhtiön hallusta ja annettiin Yhtiön hallituksen nykyisille ja aiemmille jäsenille 4.3.2011. Siirto tehtiin 21.4.2010 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymän hallituksen palkkioita koskevan päätöksen sekä 29.5.2010 pidetyn hallituksen kokouksen päätöksen mukaisesti. Osakkeet on myönnetty vastikkeetta. Liikkeeseen lasketut osakkeet ovat luovutusrajoitussitoumuksen alaisia varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti.

Ruukki Group Oyj:n ja Kermas Ltd:n välisen optiojärjestelyn perusteella syyskuussa merkittiin yhteensä 2 976 213 osaketta. Osakkeet siirrettiin Yhtiön hallussa olevista omista osakkeista.

Ruukki Group Oyj:n hallitus päätti joulukuussa yhtiökokouksen valtuutuksen mukaisesti suunnatusta maksuttomasta osakeannista Ruukin Etelä-Afrikan toimintojen johtajalle Alistair Ruitersille osana konsernin palkitsemis- ja kannustinjärjestelmää. Yhtiö laski annissa liikkeelle 400 000 Yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta.

31.12.2011 Yhtiöllä oli hallussaan 4 414 682 (8 740 895) omaa osaketta, mikä vastasi noin 1,78 % (3,52 %) rekisteröidystä osakemäärästä. Ulkona olevien osakkeiden määrä vähennettynä Yhtiön hallussa olevilla omilla osakkeilla oli 244 017 318 osaketta 31.12.2011 (239 466 105).

Yhtiön tytäryhtiöt eivät omista Ruukki Group Oyj:n osakkeita.

## **Hallituksen osakeantivaltuutukset**

Varsinainen yhtiökokous päätti 11.5.2011 valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla voidaan laskea liikkeeseen enintään 24 820 700 uutta tai Yhtiön hallussa olevaa osaketta, joka vastaa noin 10 prosenttia Yhtiön 31.12.2011 rekisteröidystä osakemäärästä. Valtuutus korvaa aikaisemmat valtuutukset ja on voimassa kahden vuoden ajan yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Varsinainen yhtiökokous päätti 11.5.2011 valtuuttaa hallituksen päättämään suunnatusta maksuttomasta osakeannista Yhtiön hallituksen jäsenille. Suunnattavien osakkeiden enimmäismäärä on 460 000 uutta tai Yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Valtuutuksen nojalla osakkeet annetaan merkittäväksi maksutta. Osakkeet ovat olennainen osa hallitustyöskentelystä maksettavaa palkkiorakennetta. Valtuutus on voimassa kahden vuoden ajan yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

## Suunnattu maksuton osakeanti

950 000 Yhtiön osaketta siirrettiin Yhtiön hallusta ja annettiin Yhtiön hallituksen nykyisille ja aiemmille jäsenille 4.3.2011. Siirto tehtiin 21.4.2010 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymän hallituksen palkkioita koskevan päätöksen sekä 29.5.2010 pidetyn hallituksen kokouksen päätöksen mukaisesti. Osakkeet on myönnetty vastikkeetta. Liikkeeseen lasketut osakkeet ovat luovutusrajoitussitoumuksen alaisia varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti.

Ruukki Group Oyj:n hallitus päätti joulukuussa yhtiökokouksen valtuutuksen mukaisesti suunnatusta maksuttomasta osakeannista Ruukin Etelä-Afrikan toimintojen johtajalle Alistair Ruitersille. Yhtiö laski annissa liikkeelle 400 000 Yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Osakkeet annettiin merkittäväksi maksutta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen osana konsernin palkitsemis- ja kannustinjärjestelmää. Osakeannissa annettuihin osakkeisiin kohdistuu luovutusrajoituksia 31.12.2012 saakka, jonka jälkeen osakkeet ovat vapaasti vaihdettavissa.

## Muut optio-oikeudet

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 28.10.2008 optio-oikeuksien suunnatusta liikkeelle laskemisesta Kermas Limitedille yrityskauppaan liittyvän tulospäätöksen lisäkauppahinnan maksuna. Optio-oikeudet oikeuttavat enintään 73 170 731 uuden tai Yhtiön hallussa olevan yhtiön osakkeen merkitsemiseen. Osakkeiden merkintäaika alkaa vuosittain 30 pankkipäivän kuluttua lisäkauppahinnan hyväksymisestä lukien ja päättyy 31.12.2014. Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi osakemerkintöjen seurauksena nousta yhteensä enintään 73 170 731 uudella osakkeella.

Syyskuussa 2011 merkittiin yhteensä 2 976 213 Yhtiön osaketta yllä mainitun optiojärjestelyn perusteella. Optio-oikeuksien ehtojen mukaisesti merkintähinta oli 2,18 euroa osakkeelta (osinko- ja pääomanpalautuksella oikaistuna). Osakkeet siirrettiin Yhtiön hallussa olevista omista osakkeista.

## Kaupankäyntitiedot

Ruukki Group Oyj:n osake on listattu Lontoon pörssin päämarkkinalla 26.7.2010 lähtien ja NASDAQ OMX Helsingin pörssissä 1.7.2007 lähtien. Ruukin osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Lontoon pörssissä tunnuksella RKKI ja NASDAQ OMX Helsingissä kaupankäyntitunnuksella RUG1V. ISIN-koodi on FI0009800098 ja kauppaa käydään Englannin punnissa ja euroissa.

## Osakkeen kurssikehitys ja osakkeiden vaihto

Yhtiön osakkeen kurssi vaihteli vuoden 2011 aikana Lontoon pörssissä 0,83 (1,36) ja 1,60 (1,78) Ison Britannian punnan välillä ja Helsingin pörssissä 0,81 (1,00) ja 2,03 (2,30) euron välillä. Ruukin osakkeen päätöskurssi tilikauden päättyessä 31.12.2011 oli Lontoossa 0,88 (1,45) punttaa ja Helsingissä 0,89 (1,70) euroa. Osakekannan markkina-arvo 31.12.2011 päätöskurssilla oli Lontoossa 218,6 (358,7) miljoonaa punttaa ja Helsingissä 221,1 (422,0) miljoonaa euroa.

Kokonaisvaihto oli Lontoossa 151 201 (712 000) kappaletta ja Helsingissä 11 343 832 (21 042 471) kappaletta, mikä edustaa Lontoossa 0,1 % (0,3) ja Helsingissä 4,6 % (8,5 %) tilinpäätöshetkellä rekisteröidystä osakekannasta.

## Osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli 31.12.2011 yhteensä 3 646 (31.12.2010 yhteensä 3 749) osakkeenomistajaa, joista hallintarekisteröityjä oli 9. Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä 31.12.2011 oli 248 432 000 (248 207 000) osaketta.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2011

| Osakkeenomistaja                                        | Osakkeita  | %    |
|---------------------------------------------------------|------------|------|
| 1 Kermas Limited                                        | 70 766 500 | 28,5 |
| 2 Atkey Limited                                         | 51 426 401 | 20,7 |
| 3 Finaline Business Limited                             | 27 000 000 | 10,9 |
| 4 Nordea Pankki Suomi Oyj hallintarekisteröity          | 25 690 955 | 10,3 |
| 5 Evli Pankki Oyj hallintarekisteröity                  | 17 080 300 | 6,9  |
| 6 Hino Resources Co. Ltd                                | 13 412 017 | 5,4  |
| 7 Skandinaviska Enskilda Banken Ab hallintarekisteröity | 9 277 442  | 3,7  |
| 8 Kankaala Markku                                       | 7 066 116  | 2,8  |

|    |                        |             |       |
|----|------------------------|-------------|-------|
| 9  | Moncheur & Cie         | 6 994 172   | 2,8   |
| 10 | Ruukki Group Oyj       | 4 414 682   | 1,8   |
|    | Yhteensä               | 233 128 585 | 93,8  |
|    | Muut osakkeenomistajat | 15 303 415  | 6,2   |
|    | Osakkeita yhteensä     | 248 432 000 | 100,0 |

Ruukki Group Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2011 yhteensä 78 699 199 (78 868 533) kappaletta Ruukki Group Oyj:n osakkeita, kun otetaan huomioon osakkeet, joita kyseessä olevat henkilöt itse, lähipiirinsä ja määräys- tai vaikutusvaltauyhteisöidensä kautta omistivat. Tämä vastaa noin 31,7 % yhtiön kaikista liikkeelle lasketuista, 31.12.2011 kaupparekisteriin merkityistä osakkeista. 31.12.2010 kaupparekisteriin merkittyjen osakkeiden määrä oli 248 207 000 osaketta ja johdon ja toimitusjohtajan omistus vastasi noin 31,8 % tästä.

#### Osakkeenomistuksen jakautuminen 31.12.2011

| Osakkeita                     | Omistajien lkm | % osuus<br>omistajista | Osakemäärä kpl | % osake-<br>kannasta |
|-------------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------------|
| 1-100                         | 757            | 20,76                  | 46 861         | 0,02                 |
| 101-1.000                     | 2 049          | 56,20                  | 1 064 942      | 0,43                 |
| 1.001-10.000                  | 755            | 20,71                  | 2 280 963      | 0,92                 |
| 10.001-100.000                | 62             | 1,70                   | 1 440 599      | 0,58                 |
| 100.001-1.000.000             | 10             | 0,27                   | 2 045 284      | 0,82                 |
| 1.000.001-10.000.000          | 7              | 0,19                   | 36 177 178     | 14,56                |
| yli 10.000.000                | 6              | 0,17                   | 205 376 173    | 82,67                |
| Yhteensä                      | 3 646          | 100,00                 | 248 432 000    | 100,00               |
| joista hallintarekisteröityjä | 9              |                        | 52 637 741     | 21,19                |
| Liikkeeseenlaskettu määrä     |                |                        | 248 432 000    | 100,00               |

#### Osakkeenomistajat osakasryhmittäin 31.12.2011

|                                     | % osakekannasta |
|-------------------------------------|-----------------|
| Suomalaiset osakkeenomistajat       | 30,20           |
| jotka jakautuvat seuraavasti:       |                 |
| Liikkeyritykset                     | 1,99            |
| Rahoitus- ja vakuutuslaitokset      | 21,43           |
| Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt | 0,00            |
| Kotitaloudet                        | 6,79            |
| Ulkomaiset osakkeenomistajat        | 69,80           |
| Yhteensä                            | 100,00          |
| joista hallintarekisteröityjä       | 21,19           |

#### 19. Osakeperusteiset maksut

Yhtiöllä on kannustinjärjestelmiin liittyvät optio-ohjelmat I/2005 sekä I/2008 ja I/2011.

Ohjelman I/2005 optio-oikeuksia annetaan osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen Ruukki Group Oyj:n johtoon kuuluville henkilöille ja muille avainhenkilöille sekä lisäksi Yhtiön hallituksen päättämille konserniyhtiöiden hallituksiin, johtoon ja henkilökuntaan kuuluville henkilöille. Ohjelma oikeuttaa merkitsemään yhteensä enintään 2 700 000 kappaletta Yhtiön osakkeita. Osakkeiden merkintäaika on porrastettu eri kirjaintunnuksilla merkityillä optio-oikeuksilla aikavälille 1.7.2007 - 30.6.2015 ja osakkeiden merkintähinta välille 0,32 – 0,78 euroa (osingoilla- ja pääomanpalautuksilla oikaistuna). Ruukki Group Oyj:n osakkeiden lukumäärä voi I/2005 optio-oikeuksilla tehtävien

merkintöjen seurauksena enintään 2 700 000 uudella osakkeella. Merkintähinnat kirjataan optio-ohjelman ehtojen mukaisesti sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Optio-ohjelma I/2008 on myönnetty yhtiön entiselle toimitusjohtajalle Alwyn Smitille lokakuussa 2008. Ohjelma oikeuttaa merkitsemään yhteensä enintään 2 900 000 kappaletta Yhtiön osakkeita hintaan 2,18 euroa/osake (osingoilla ja pääomanpalautuksilla oikaistuna). Osakkeiden merkintäaika on alkanut 1 450 000 optio-oikeuden osalta 1.10.2009 ja 1 450 000 optio-oikeuden osalta 1.10.2010. Osakkeiden merkintäaika päättyy kaikkien osakkeiden osalta 31.12.2015. Ruukki Group Oyj:n osakkeiden lukumäärä voi I/2008 optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena nousta enintään 2 900 000 uudella osakkeella.

Optio-ohjelman I/2011 perusteella voidaan myöntää optio-oikeuksia Yhtiön hallituksen päättämille konsernin avainhenkilöille. Ohjelma oikeuttaa merkitsemään yhteensä enintään 6 900 000 kappaletta Yhtiön osakkeita. Merkintäaika on porrastettu eri kirjaintunnuksilla merkityillä optio-oikeuksilla aikavälille 1.7.2014 – 1.8.2017. Optio-oikeuksien merkintähinta vaihtelee ja se lasketaan Yhtiön osakkeen kaupankäyntivolyyymilla painotetun keskihinnan perusteella. Optio-ohjelman perusteella ei ole vielä myönnetty optio-oikeuksilla.

Ruukin johtoon kuuluville henkilöille on myönnetty optio-ohjelman I/2005 optio-oikeuksia A -, B-, C-, D-, E- ja F-sarjasta yhteensä 1 175 000 kappaletta ja optio-ohjelmasta I/2008 yhteensä 2 900 000 kappaletta. Optiot on kirjattu tilinpäätökseen IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardin mukaisesti. Osakeperusteiset optiot raukeavat, mikäli niitä ei ole lunastettu ehtojen mukaisesti niiden myöntämisestä. Optiojärjestelyjen keskeiset ehdot on esitetty seuraavissa taulukoissa.

Yhtiön hallituksen jäsenille on suunnattu maksuton osakeanti, jonka vuoden 2010 varsinainen yhtiökokous hyväksyi. Lisäksi Ruukin Etelä-Afrikan toimintojen johtajalle Alistair Ruitersille on vuoden 2011 varsinaisen yhtiökokouksen valtuutuksen mukaisesti suunnattu maksuton osakeanti. Palkitsemisohjelmat on luokiteltu osakeperusteisesti suoritettaviksi etuuksiksi konsernin tilinpäätöksessä. Luovutettujen osakkeiden käypä arvo määritetään perustuen Ruukki Groupin osakkeen arvoon myöntämispäivänä. Yhteenlaskettu käypä arvo on luovutettavien osakkeiden lukumäärä kerrottuna osakkeen arvolla myöntämispäivänä. Tuloslaskelmassa kulu merkitään oikeuden

syntymisajanjakson aikana henkilöstökuluihin ja vastaava lisäys merkitään omaan pääomaan.

| Optiojärjestely                                                          | Osakeoptiot,<br>myönnetty<br>toimitusjohtajalle<br>2008 | Osakeoptiot,<br>myönnetty<br>toimitusjohtajalle<br>2008 | Osakeoptiot,<br>myönnetty<br>henkilökunnalle<br>2010  | Osakeoptiot,<br>myönnetty<br>henkilökunnalle<br>2009  | Osakeoptiot,<br>myönnetty<br>henkilökunnalle<br>2008  | Osakeoptiot,<br>myönnetty<br>henkilökunnalle<br>2007  | Osakeoptiot,<br>myönnetty<br>henkilökunnalle<br>2006  |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Järjestelyn luonne                                                       | Myönnettyt<br>osakeoptiot                               | Myönnettyt<br>osakeoptiot                               | Myönnettyt<br>osakeoptiot                             | Myönnettyt<br>osakeoptiot                             | Myönnettyt<br>osakeoptiot                             | Myönnettyt<br>osakeoptiot                             | Myönnettyt<br>osakeoptiot                             |
| Myöntämispäivä                                                           | 28.10.2008                                              | 28.10.2008                                              | 17.5.2010                                             | 6.8.2009                                              | 28.10.2008                                            | 17.10.2007                                            | 14.8.2006                                             |
| Myönnettyjen instrumenttien määrä                                        | 1 450 000 kpl                                           | 1 450 000 kpl                                           | 100 000 kpl                                           | 175 000 kpl                                           | 225 000 kpl                                           | 225 000 kpl                                           | 225 000 kpl                                           |
| Tunnus                                                                   | I/2008                                                  | I/2008                                                  | F (I/2005)                                            | E (I/2005)                                            | D (I/2005)                                            | C (I/2005)                                            | B (I/2005)                                            |
| Osakkeiden merkintäaika                                                  | 1.10.2010-<br>31.12.2015                                | 1.10.2009-<br>31.12.2015                                | 1.7.2012-30.6.2015                                    | 1.7.2011-30.6.2014                                    | 1.7.2010-30.6.2013                                    | 1.7.2009-30.6.2012                                    | 1.7.2008 - 30.6.2011                                  |
| Osinkokorjaus                                                            | on                                                      | on                                                      | on                                                    | on                                                    | on                                                    | on                                                    | on                                                    |
| Toteutushinta jaetuilla osingoilla ja<br>pääomanpalautuksilla oikaistuna | 2,18                                                    | 2,18                                                    | 0,78                                                  | 0,68                                                  | 0,58                                                  | 0,48                                                  | 0,38                                                  |
| Osakehinta myöntämispäivänä                                              | 1,26                                                    | 1,26                                                    | 1,00                                                  | 1,75                                                  | 1,26                                                  | 2,86                                                  | 0,69                                                  |
| Sopimuksen mukainen voimassaoloaika<br>(vuosina)                         | 5,3                                                     | 6,3                                                     | 3,0                                                   | 3,0                                                   | 3,0                                                   | 3,0                                                   | 3,0                                                   |
| Oikeuden syntymisehdot                                                   | Työssäolo<br>osakemerkinnän<br>merkintäajan<br>alkuun   | Työssäolo<br>osakemerkinnän<br>merkintäajan<br>alkuun   | Työssäolo<br>osakemerkinnän<br>merkintäajan<br>alkuun | Työssäolo<br>osakemerkinnän<br>merkintäajan<br>alkuun | Työssäolo<br>osakemerkinnän<br>merkintäajan<br>alkuun | Työssäolo<br>osakemerkinnän<br>merkintäajan<br>alkuun | Työssäolo<br>osakemerkinnän<br>merkintäajan<br>alkuun |
| Toteutus                                                                 | Osakkeina                                               | Osakkeina                                               | Osakkeina                                             | Osakkeina                                             | Osakkeina                                             | Osakkeina                                             | Osakkeina                                             |
| Odotettu volatiliiteetti                                                 | 44 %                                                    | 44 %                                                    | 56 %                                                  | 46 %                                                  | 44 %                                                  | 44 %                                                  | 89 %                                                  |
| Odotettu option voimassa-oloaika                                         |                                                         |                                                         |                                                       |                                                       |                                                       |                                                       |                                                       |
| myöntämispäivänä (vuosina)                                               | 5 vuotta                                                | 5 vuotta                                                | 5,1 vuotta                                            | 4,9 vuotta                                            | 4,7 vuotta                                            | 4,7 vuotta                                            | 4,9 vuotta                                            |
| Riskiton korko                                                           | 4,33 %                                                  | 4,33 %                                                  | 3,11 %                                                | 3,66 %                                                | 4,33 %                                                | 4,10 %                                                | 3,65 %                                                |
| Odotetut osingot (osinkotuotto)                                          | 0,00 %                                                  | 0,00 %                                                  | 0,00 %                                                | 0,00 %                                                | 0,00 %                                                | 1,40 %                                                | 2,20 %                                                |
| Odotetut henkilöstövähennykset<br>(myöntämispäivänä)                     | 0                                                       | 0                                                       | 0                                                     | 0                                                     | 0                                                     | 0                                                     | 0                                                     |
| Myöntämispäivänä määritetty<br>instrumentin käypä arvo/osake (euroa)     | 0,33 euroa                                              | 0,33 euroa                                              | 1,06 euroa                                            | 1,20 euroa                                            | 0,77 euroa                                            | 2,17 euroa                                            | 0,53 euroa                                            |
| Arvonmääritysmalli                                                       | Black & Scholes                                         | Black & Scholes                                         | Black & Scholes                                       | Black & Scholes                                       | Black & Scholes                                       | Black & Scholes                                       | Black & Scholes                                       |

Konserni käyttää Black & Scholes -mallia optiojärjestelyihin joissa on palvelusehto. Odotettavissa oleva volatiliiteetti on määritetty laskemalla Yhtiön osakekurssin historiallinen volatiliiteetti, joka on muokattu yleisesti saatavissa olevilla tekijöillä, joiden odotetaan aiheuttavan muutoksia historialliseen volatiliiteettiin. Historiallinen volatiliiteetti on laskettu Yhtiön osakekurssin historiallisen muutoksen perusteella.

Optioiden kauden aikaiset muutokset ja painotetut keskimääräiset lunastushinnat ovat seuraavat:

|                                                          | <b>Jaetuilla<br/>osingoilla ja<br/>pääomanpalautuks<br/>illa oikaistu<br/>toteutushinta<br/>painotettuna<br/>keskiarvona<br/>euroa/osake</b> | <b>Optio-oikeuksien<br/>määrä, kpl</b> |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Tilikauden alussa 2010                                   | 1,80                                                                                                                                         | 3 975 000                              |
| Myönnetut uudet optiot                                   | 0,82                                                                                                                                         | 100 000                                |
| Toteutetut optiot                                        | 0,32                                                                                                                                         | 225 000                                |
| Rauenneet optiot                                         | 0,00                                                                                                                                         | 0                                      |
| Tilikauden lopussa 2010                                  | 1,82                                                                                                                                         | 3 850 000                              |
| Toteutettavissa olevat optiot tilikauden<br>lopussa 2010 | 1,90                                                                                                                                         | 3 575 000                              |
| Tilikauden alussa 2011                                   | 1,82                                                                                                                                         | 3 850 000                              |
| Myönnetut uudet optiot                                   | 0,00                                                                                                                                         | 0                                      |
| Toteutetut optiot                                        | 0,38                                                                                                                                         | 225 000                                |
| Rauenneet optiot                                         | 0,00                                                                                                                                         | 0                                      |
| Tilikauden lopussa 2011                                  | 1,86                                                                                                                                         | 3 625 000                              |
| Toteutettavissa olevat optiot tilikauden<br>lopussa 2011 | 1,89                                                                                                                                         | 3 525 000                              |

Tilikauden 2011 aikana optio-ohjelman I/2005 B-sarjan nojalla merkittiin yhteensä 225 000 osaketta. Optio-ohjelman ehtojen mukaisesti merkintäaika päättyi 30.6.2011 ja merkintähinta oli 0,38 euroa osakkeelta. Merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Yhtiön rekisteröity osakepääoma ei muuttunut osakemerkinnän johdosta.

Tilinpäätöshetkellä ulkona olevien osakeoptioiden lunastushinnat ja raukeamisajat on esitetty seuraavassa:

| <b>Raukeamisvuosi</b> | <b>Toteutushinta<br/>(euro)</b> | <b>Osakkeiden määrä</b> |
|-----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 2012                  | 0,48                            | 225 000                 |
| 2013                  | 0,58                            | 225 000                 |
| 2014                  | 0,68                            | 175 000                 |
| 2015                  | 0,78                            | 100 000                 |
| 2015                  | 2,18                            | 2 900 000               |

Yllä esitetty toteutushinta vastaa alkuperäistä toteutushintaa oikaistuna osinkojen ja pääomapalautusten vaikutuksella ennen varsinaista yhtiökokousta 2012.

## 20. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2011 aikana

| tEUR                                | 31.12.2010   | Kurssierot  | Kirjattu<br>tuloslaskelmaan | Kirjattu<br>omaan<br>pääomaan | Ostetut/<br>myydyt<br>tytär-<br>yritykset | 31.12.2011   |
|-------------------------------------|--------------|-------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|--------------|
| <b>Laskennalliset verosaamiset:</b> |              |             |                             |                               |                                           |              |
| Realisoitumattomat                  |              |             |                             |                               |                                           |              |
| kulukirjaukset                      | 1 603        | 112         | -970                        |                               |                                           | 744          |
| Vahvistetut tappiot                 | 1 528        | -310        | 2 349                       |                               |                                           | 3 567        |
| Eläkevastuut                        | 1 045        |             | -24                         |                               |                                           | 1 021        |
| Konsernieliminoinnit                | 116          |             | 434                         |                               |                                           | 550          |
| Myytävänä olevat omaisuuserät       | -214         |             | 214                         |                               |                                           | 0            |
| <b>Yhteensä</b>                     | <b>4 079</b> | <b>-198</b> | <b>2 002</b>                | <b>0</b>                      | <b>0</b>                                  | <b>5 884</b> |

### Laskennalliset verovelat:

|                                                           |               |               |               |                |          |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------|---------------|
| Aineettomien ja aineellisten<br>hyödykkeiden arvostaminen |               |               |               |                |          |               |
| käypään arvoon hankinnassa                                | 41 645        | -4 061        | -7 410        |                |          | 30 173        |
| Muuntoero                                                 | 13 140        |               |               | -11 150        |          | 1 990         |
| Muut ajoituserot                                          | 1 039         | -106          | 410           |                |          | 1 343         |
| <b>Yhteensä</b>                                           | <b>55 823</b> | <b>-4 167</b> | <b>-7 000</b> | <b>-11 150</b> | <b>0</b> | <b>33 506</b> |

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2010 aikana

| tEUR                                    | 31.12.2009   | Kurssierot | Kirjattu<br>tuloslaskelmaan | Kirjattu<br>omaan<br>pääomaan | Ostetut/<br>myydyt<br>tytär-<br>yritykset | 31.12.2010   |
|-----------------------------------------|--------------|------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|--------------|
| <b>Laskennalliset verosaamiset:</b>     |              |            |                             |                               |                                           |              |
| Realisoitumattomat                      |              |            |                             |                               |                                           |              |
| kulukirjaukset                          | 932          | 54         | 597                         | 20                            |                                           | 1 603        |
| Vahvistetut tappiot                     | 0            |            | 589                         |                               | 939                                       | 1 528        |
| Eläkevastuut                            | 1 072        |            | -27                         |                               |                                           | 1 045        |
| Konsernieliminoinnit                    | 259          |            | -143                        |                               |                                           | 116          |
| Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin |              |            |                             |                               | -214                                      | -214         |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>2 263</b> |            | <b>1 016</b>                | <b>20</b>                     | <b>726</b>                                | <b>4 079</b> |

### Laskennalliset verovelat:

|                                                           |               |              |               |              |              |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Aineettomien ja aineellisten<br>hyödykkeiden arvostaminen |               |              |               |              |              |               |
| käypään arvoon hankinnassa                                | 37 280        | 1 541        | -7 463        |              | 10 286       | 41 645        |
| Muuntoero                                                 | 3 325         |              |               | 9 815        |              | 13 140        |
| Kertyneet poistoerot                                      | 689           |              | -131          |              | -558         | 0             |
| Muiden sijoitusten<br>arvostaminen käypään arvoon         | 82            |              | 10            |              | -92          | 0             |
| Muut erät                                                 | 2 573         | 5            | -1 629        |              | 90           | 1 039         |
| <b>Yhteensä</b>                                           | <b>43 949</b> | <b>1 546</b> | <b>-9 213</b> | <b>9 815</b> | <b>9 726</b> | <b>55 823</b> |

## 21. Varaukset

| tEUR                           | Ympäristö- ja<br>ennallistamis<br>varaukset | Muut<br>varaukset | Yhteensä      |
|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|---------------|
| Hankintameno 1.1.2011          | 16 645                                      | 1 970             | 18 615        |
| Varausten lisäykset            | 282                                         | 93                | 375           |
| Käytetyt ja puretut varaukset  | -1 005                                      | -151              | -1 156        |
| Diskonttauksen vaikutus        | 879                                         | 0                 | 879           |
| Kurssierot                     | -2 278                                      | -156              | -2 433        |
| <b>Hankintameno 31.12.2011</b> | <b>14 524</b>                               | <b>1 756</b>      | <b>16 280</b> |

  

| tEUR                    | 2011          | 2010          |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Pitkäaikaiset varaukset | 15 700        | 18 017        |
| Lyhytaikaiset varaukset | 579           | 598           |
| <b>Yhteensä</b>         | <b>16 280</b> | <b>18 615</b> |

Taseen pitkäaikaiset varaukset liittyvät konsernin tuotantolaitosten ja kaivosten ympäristö- ja ennallistamisvastuisiin. Varaukset perustuvat arvioon tulevista vastuista. Konserni on vuoden 2011 aikana tehnyt selvityksiä ympäristövastuusiin liittyen ja näiden selvitysten perusteella arvioinut ympäristö- ja ennallistamisvarausten olevan riittävällä tasolla.

## 22. Eläkevelat

### Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt

Konserniin yhdistellyllä saksalaisella yhtiöllä on voimassaoleva etuuspohjainen eläkejärjestely, johon liittyvät velvoitteet on määritetty vakuutusmatemaattisin menetelmin, ja eläketurvaan liittyen taseeseen on kirjattu varaus. Velvoitteen nykyarvo vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyvällä arvolla oli 31.12.2011 noin 10,8 (10,9) miljoonaa euroa, minkä konserni on katsonut myös vastaavan eläkejärjestelyn nettovastuuta tilinpäätöshetkellä. Konsernilla ei ole hallussaan eläkejärjestelmään kuuluvia varoja.

#### Etuuspohjaisten järjestelyjen vastuut

| tEUR                                                  | 2011          | 2010          |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo                  | 14 600        | 14 619        |
| Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo             | 0             | -3 357        |
|                                                       | <b>14 600</b> | <b>11 262</b> |
| Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot / tappiot | -3 762        | -343          |
| <b>Nettomääräinen velka</b>                           | <b>10 838</b> | <b>10 919</b> |

#### Velvoitteen nykyarvon muutokset

| tEUR                                       | 2011          | 2010          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Velvoite 1.1.                              | 14 619        | 13 740        |
| Maksetut etuudet                           | -628          | -601          |
| Tilikauden työsuritukseen perustuvat menot | 257           | 207           |
| Korkokulut                                 | 760           | 772           |
| Vakuutusmatemaattiset voitot (tappiot)     | -408          | 501           |
| <b>Velvoitteen tasearvo 31.12.</b>         | <b>14 600</b> | <b>14 619</b> |

| tEUR                                           | 2011     | 2010         |
|------------------------------------------------|----------|--------------|
| Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1. | 3 357    | 3 035        |
| Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto | 159      | 159          |
| Maksetut etuudet                               | -73      | -65          |
| Varojen tuotto (-) / tappio (+)                | 3 827    | -172         |
| Järjestelyyn suoritettut maksut                | 384      | 400          |
| <b>Varojen käypä arvo 31.12.</b>               | <b>0</b> | <b>3 357</b> |

Järjestelyt on hoidettu vakuutusyhtiön kautta ja näin ollen järjestelyyn kuuluvien varojen erittelyä ei ole saatavana.

#### Tuloslaskelmaan kirjatut kulut

| tEUR                                           | 2011        | 2010        |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot    | -257        | -207        |
| Korkokulut                                     | -760        | -772        |
| Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto | 159         | 159         |
|                                                | <b>-859</b> | <b>-820</b> |

Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli noin -3,7 miljoonaa (-13 tuhatta) euroa vuonna 2011.

| Merkittävimmät käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset 31.12. | 2011   | 2010   |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Diskonttokorko                                                 | 5,50 % | 5,32 % |
| Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto                 | 4,5 %  | 4,5 %  |
| Tuleva palkankorotus oletama                                   | 3 %    | 3 %    |
| Inflaatio                                                      | 2,25 % | 2,25 % |

Eläköitymisiän on odotettu olevan Saksan lainsäädännön mukainen (RVAGAnpG 2007), samoin eläketason nousun on odotettu olevan Saksan eläkelainsäädännön mukainen. Eläkevastuiden laskennassa on sovellettu lisäksi saksalaista ”Richttafeln 2005 G”-n mukaista eliniänodotetta. Järjestelystä odotetaan tilikaudella 2012 kirjattavan kuluksi tuloslaskelmaan 1,2 miljoonaa euroa.

#### Tiedot tilikaudelta ja aikaisemmilta tilikausilta

| tEUR                                               | 2011           | 2010           | 2009           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Etuuspohjaisen etuuden nykyarvo                    | -14 600        | -14 619        | -13 740        |
| Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo          | 0              | 3 357          | 3 035          |
| <b>Järjestelyn alijäämä</b>                        | <b>-14 600</b> | <b>-11 262</b> | <b>-10 705</b> |
| Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyn velkoihin | 90             | 244            | -110           |
| Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyn varoihin  | -3 827         | -172           | -79            |
| Vakuutusmatemaattisten oletusten muutokset         | 318            | 0              | 0              |

#### Turkin työsuhteiden päättämiseen liittyvä kuluvaraus

Turkissa voimassaolevan lainsäädännön mukaisesti konsernin tytäryhtiöllä on velvollisuus kiinteisiin kertamaksusuorituksiin työntekijöille, joiden työsuhte päättyy eläköitymisestä tai muista syistä kuin eroamisesta tai erottamisesta johtuen. Tämän velvoitteen määrän määrittäminen perustuu Turkin hallituksen palkkakattotasoon. IAS 19 standardin mukaisesti aktuaarilaskelmamenetelmiä on käytetty velkojen määrän arvioinnissa. 31.12.2011 tämän vastuun määrä oli 0,6 (0,7) miljoonaa euroa.

### 23. Ostovelat ja muut korottomat velat

| tEUR                                   | 2011          | 2010          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Pitkääikaaiset</b>                  |               |               |
| Osakkeina maksettavat kauppahintavelat | 5 642         | 28 481        |
| Muut velat                             | 305           | 1 072         |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>5 947</b>  | <b>29 553</b> |
| <b>Lyhytaikaaiset</b>                  |               |               |
| Kauppahintavelat                       | 13            | 1 586         |
| Osakkeina maksettavat kauppahintavelat | 4 060         | 6 507         |
| Ostovelat                              | 9 270         | 17 192        |
| Saadut ennakot                         | 550           | 0             |
| Siirtovelat                            | 10 952        | 5 479         |
| Tuloverovelka                          | 4 181         | 3 941         |
| Muut velat                             | 608           | 2 608         |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>29 635</b> | <b>37 314</b> |

Pitkääikaisten korottomien velkojen määrän pieneneminen tilikaudella 2011 aiheutui pääosin lisäkauppahinta-arvion muutoksesta, joka pieneni noin 19,5 miljoonalla eurolla.

## 2.8 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

### 2.8.1 Konsernirakenne 31.12.2011

#### Tytäryhtiöt

| Nimi                                            | Kotipaikka                  | Konsernin<br>omistusosuus ja<br>osuus äänistä (%) | Ruukki Group<br>Oyj:n suora<br>omistusosuus (%) |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Destiny Spring Investments 4 (Pty) Ltd          | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Destiny Spring Investments 11 (Pty) Ltd         | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Destiny Spring Investments 12 (Pty) Ltd         | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Dezzo Trading 184 (Pty) Ltd                     | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Elektrowerk Weisweiler GmbH                     | Saksa                       | 0,00 *                                            | 0,00                                            |
| Intermetal Madencilik ve Ticaret A.S.           | Turkki                      | 99,00                                             | 0,00                                            |
| LP Kunnanharju Oy                               | Suomi                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Metal ve Maden ic ve Dis Pazarlama Tic Ltd, Sti | Turkki                      | 97,76                                             | 0,00                                            |
| Mogale Alloys (Pty) Ltd                         | Etelä-Afrikka               | 84,90                                             | 0,00                                            |
| PGR3 Investments (Pty) Ltd                      | Etelä-Afrikka               | 63,00                                             | 0,00                                            |
| PGR17 Investments (Pty) Ltd                     | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| RCS Ltd                                         | Malta                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Rekylator Oy                                    | Suomi                       | 100,00                                            | 100,00                                          |
| Ruukki Holdings Ltd                             | Malta                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Invest Oy                                | Suomi                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Investments Ltd                          | Malta                       | 100,00                                            | 99,99                                           |
| Ruukki Mining Ltd                               | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Services (UK) Ltd                        | Yhdistynyt<br>kuningaskunta | 100,00                                            | 100,00                                          |
| Ruukki South Africa (Pty) Ltd                   | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Suisse SA                                | Sveitsi                     | 100,00                                            | 100,00                                          |
| Ruukki Wood Oy                                  | Suomi                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Yhtiöt Oy                                | Suomi                       | 100,00                                            | 100,00                                          |
| TH Ören Madencilik TAO                          | Turkki                      | 73,08                                             | 0,00                                            |
| Türk Maadin Sirketi A.S.                        | Turkki                      | 98,75                                             | 98,75                                           |
| Utawood Oy                                      | Suomi                       | 96,70                                             | 0,00                                            |

\* EWW yhdistellään konserniin potentiaaliseen äänivaltaan perustuen, kuten konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteissa on kuvattu.

#### Yhteisyritykset

|                                  |                             |       |      |
|----------------------------------|-----------------------------|-------|------|
| Synergy Africa Ltd               | Yhdistynyt<br>kuningaskunta | 51,00 | 0,00 |
| Chromex Mining Ltd               | Yhdistynyt<br>kuningaskunta | 51,00 | 0,00 |
| Chromex Mining Company (Pty) Ltd | Etelä-Afrikka               | 37,74 | 0,00 |
| Ilitha Mining (Pty) Ltd          | Etelä-Afrikka               | 41,05 | 0,00 |
| Mkhombi Stellite (Pty) Ltd       | Etelä-Afrikka               | 44,24 | 0,00 |
| Waylox Mining (Pvt) Ltd          | Zimbabwe                    | 51,00 | 0,00 |

#### Osakkuusyhtiöt

|                               |               |       |       |
|-------------------------------|---------------|-------|-------|
| PGR Manganese (Pty) Ltd       | Etelä-Afrikka | 49,00 | 0,00  |
| Special Super Alloys SSA Inc. | Yhdysvallat   | 20,00 | 0,00  |
| Incap Furniture Oy **         | Suomi         | 24,06 | 12,45 |
| Valtimo Components Oyj ***    | Suomi         | 24,90 | 24,90 |

\*\* Yrityssaneerauksessa

\*\*\* Yrityssaneerauksessa. Ruukin omistusosuus voi nousta 39,23 %:iin, jos aiemmin myytyjä ja sittemmin pantattuja osakkeita ei makseta Ruukille käteisenä.

## 2.8.2 Lähipiiritapahtumat

Ruukki Group Oyj:n lähipiiriin kuuluvat:

- yhteisöt ja henkilöt, jotka käyttävät yhteisössä yhteistä määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa
- tytäryhtiöt
- yhteisyritykset
- osakkuusyhtiöt
- Ruukki Group Oyj:n ja edellä mainittujen yhteisöjen avainhenkilöt

### Lähipiiritapahtumat konsernin johtoon kuuluvien henkilöiden kanssa

KPA 2:8 § 4 mom tarkoittama liitetieto

| tEUR                | 2011                                                                                    |              |               | 2010       |              |               |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|------------|--------------|---------------|
|                     | Palkat                                                                                  | Palkkiot     | Osakepalkkiot | Palkat     | Palkkiot     | Osakepalkkiot |
| Baum Philip         | hallituksen jäsen<br>21.4.2010 alkaen                                                   |              | 83            |            |              | 97            |
| Everard Paul        | hallituksen jäsen<br>21.4.2010 alkaen                                                   |              | 82            |            |              | 97            |
| Havia Jukka         | varatoimitusjohtaja<br>12.9.2008 -<br>15.4.2010                                         |              |               | 96         |              |               |
| Hoyer Thomas        | toimitusjohtaja 4.5.2011<br>alkaen, hallituksen jäsen<br>11.5.2011 alkaen               | 674**        |               | 342*       | 18           |               |
| Kankaala Markku     | hallituksen jäsen<br>30.6.2003 alkaen                                                   |              | 73            |            |              | 64            |
| Koncar Danko        | hallituksen jäsen<br>11.8.2010 alkaen<br>vt. toimitusjohtaja<br>14.10.2010-<br>3.5.2011 | 405          |               | 75         |              |               |
| Manojlovic Jelena   | hallituksen jäsen 11.7.2008<br>alkaen, hpj 17.6.2009 alkaen                             |              | 93            |            |              | 97            |
| McConnachie Terence | hallituksen jäsen<br>7.10.2008 -<br>31.8.2010                                           |              | 1             |            |              | 193           |
| Pointon Christopher | hallituksen jäsen<br>21.4.2010 alkaen                                                   |              | 84            |            |              | 97            |
| Rourke Barry        | hallituksen jäsen<br>21.4.2010 alkaen                                                   |              | 83            |            |              | 97            |
| Smit Alwyn          | hallituksen jäsen ja<br>toimitusjohtaja 14.10.2010<br>saakka                            |              |               | 1 095      |              |               |
| <b>Yhteensä</b>     |                                                                                         | <b>1 079</b> | <b>499</b>    | <b>740</b> | <b>1 608</b> | <b>444</b>    |
|                     |                                                                                         |              |               |            |              | <b>0</b>      |

\* Hoyerin palkka ajalta ennen 21.4.2010, jolloin hän oli sekä hallituksen että konsernin johtoryhmän jäsen

\*\* Sisältää palkat ajalta 5.5.-31.12.2011. Hoyerin palkat ja luontaisedut olivat vuonna 2011 yhteensä 1 678 957 euroa.

Koska osa hallituksen jäsenistä on ollut myös konsernin tai sen tytäryhtiöiden johtotehtävissä emoyhtiön hallitusjäsenyyden lisäksi, yllä olevassa taulukossa on esitetty sekä hallituspalkkiot että palkkatulot, vaikka palkkatulot eivät liitty hallitusjäsenyyteen.

Yhtiö on tilikaudella 2011 myöntänyt hallituksen jäsenille yhteensä 950 000 osaketta osana heidän palkitsemistaan. Osakkeisiin liittyy kolmen vuoden luovutusrajoitus.

Toimitusjohtajan vuotuinen peruspalkka on 444 000 euroa. Lyhyen aikavälin kannustepalkkion vuotuinen enimmäismäärä on 200 prosenttia perusvuosipalkasta. Vuoden 2011 kannustepalkkiojärjestelmän tavoitteet perustuvat EBITDA:aan, tuotantomääriin ja keskeisiin työturvallisuusmittareihin. Lyhyen aikavälin kannustepalkkio maksetaan 75 prosenttisesti rahana ja 25 prosenttisesti Yhtiön osakkeina. Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät perustuvat optioihin. Yhtiön vuoden 2011 Optio-ohjelman perusteella ei kuitenkaan vielä ole myönnetty optioita.

Toimitusjohtajan eläkeikä on 63 vuotta. Toimitusjohtajalla ei ole lakimääräisestä eläkkeestä poikkeavia eläkejärjestelyjä. Mikäli Yhtiö irtisanoo toimitusjohtajan, irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Toimitusjohtajalle ei makseta erillistä irtisanomiskorvausta irtisanomisajan palkan lisäksi.

#### Johdon työsuhde-etuudet

| tEUR                                         | 2011         | 2010         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet               | 3 397        | 1 280        |
| Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet     | 413          | 133          |
| Irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet | 763          | 192          |
| Osakeperusteiset maksut                      | 0            | 368          |
| <b>Yhteensä</b>                              | <b>4 573</b> | <b>1 974</b> |

Johdon työsuhde-etuudet sisältävät Ruukki Group Oyj:n johtoryhmän työsuhde-etuudet lukuunottamatta toimitusjohtajaa, jonka työsuhde-etuudet on esitetty edellä.

#### Lisäkauppahintajärjestelyt

Ruukki hankki konsernin erikoismetalliseosliiketoiminnan Yhtiön merkittävältä osakkeenomistajalta Kermas Ltd:ltä vuonna 2008. Konsernin strategiasta ja liiketoiminnan kehityksestä vastaava johtaja Danko Koncar on myös Kermas Ltd:n johtaja. Tähän yrityshankintaan liittyy ostokohteen taloudelliseen kehitykseen sidottu lisäkauppahintajärjestely, joka suoritetaan Ruukki Group Oyj:n omilla osakkeilla. Edellä mainittuun järjestelyyn perustuen Ruukki siirsi 5.9.2011 2 976 213 Yhtiön omaa osaketta lisäkauppahinnan maksuna. Laskelma tilikausien 2009 ja 2010 voitto-osuudesta vahvistettiin ja Ruukki maksoi vuoden 2009 lisäkauppahinnan kokonaan ja puolet vuoden 2010 lisäkauppahinnasta.

Kaikki ehdolliset lisäkauppahintavelvoitteet on arvioitu tilinpäätöshetken tilanteen perusteella ja ne sisältyvät konsernitaseen velkoihin. Tilinpäätöshetkellä 2011 avoimena oleva arvioitu lisäkauppahintavelvoite yllä mainittuun yrityshankintaan liittyen oli yhteensä 9,7 (35,0) miljoonaa euroa.

#### Rahoitusjärjestelyt lähipiirin kanssa

Ruukki Group ja Kermas Ltd on sopinut merkittävän osakkeenomistajansa Kermas Ltd:n kanssa 55 miljoonan Yhdysvaltain dollarin määräisestä lainalimiittisopimuksesta, joka korvaa vanhan vuoden 2011 loppuun käytettävissä olevan lainalimiitin. Sopimuksen mukainen laina on nostettavissa 31.12.2014 saakka. Laina-aika on lainan nostamisesta vuoden 2015 loppuun. Tilikauden 2011 päättyessä lainaa ei ollut nostettu. Lainalimiiteistä kirjatut rahoituskulut olivat yhteensä 0,3 (0,1) miljoonaa euroa.

Vuonna 2010 Ruukki Holdings Ltd sopi Chromexin hankintaan liittyen 20,3 miljoonan Yhdysvaltain dollarin määräisestä lainalimiitistä Kermasin kanssa. Lainalimiitistä nostettiin alunperin 16,9 miljoonaa dollaria. Konserni kirjasi lainasta tilikaudella 2011 korkokulua yhteensä 0,2 (0,0) miljoonaa euroa. Tilikauden 2011 lopussa laina oli maksettu kokonaan takaisin.

Synergy Africa Ltd, Ruukki Groupin ja Kermasin yhteisyritys, sopi 32,2 miljoonan Yhdysvaltain dollarin määräisestä lainalimiitistä Kermasin kanssa vuonna 2010. Synergy Africa Ltd on tilikauden 2011 lopussa nostanut lainasta 29,1 (29,1) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Konsernin osuus kirjatusta korkokulusta oli yhteensä 0,3 (0,0) miljoonaa euroa.

Konsernilla on 18,1 (11,2) miljoonan euron lainasaaminen ja 1,9 (0,4) miljoonan euron myynti- ja muut saamiset yhteisyrityksiltään. Korkotuotto yhteisyritykseltä oli 0,7 (0,0) miljoonaa euroa tilikaudella 2011.

Elektrowerk Weisweilerilla oli 31.12.2011 yhteensä 10,0 (10,0) miljoonan euron saaminen emoyhtiöltään Kermas Ltd:ltä.

### **Muut lähipiiritapahtumat**

Konserni myi tilikaudella 2011 osuutensa Junnikkala Oy:n 51 prosentin osuutensa Junnikkala Oy:n vähemmistöosakkaille. Kauppahinta oli 6 miljoonaa euroa ja se maksettiin käteisenä.

Konserni on tilikauden 2011 aikana myynyt tuotteita ja tarjonnut palveluita lähipiiriin kuuluville tahoille ja yhteisyrityksille yhteensä 5,2 (5,5) miljoonan euron arvosta. Lisäksi konserni osti raaka-aineita yhteisyritykseltä yhteensä 0,8 (0,0) miljoonalla eurolla.

Osinkotuotot osakkuusyhtiöiltä olivat yhteensä 0,2 (0,4) miljoonaa euroa.

Tilinpäätöshetkellä 2011 konsernin emoyhtiöllä oli yhteensä 0,6 miljoonaa euroa lyhytaikaisia lainasaamisia Yhtiön hallituksen jäseniltä.

## 2.9 VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

### 2.9.1 Kiinnitykset ja takaukset

Konserniyhtiöt ovat 31.12.2011 antaneet lainojen ja muiden vastuiden vakuudeksi yritysikiinnityksiä yhteensä 0,0 (14,0) miljoonaa euroa. Laite - ja kiinteistökiinnitysten yhteismäärä oli 20,6 (21,5) miljoonaa euroa ja muiden vakuuksien kirjanpitoarvo 28,4 (11,1) miljoonaa euroa. Konserniyhtiöt ovat antaneet yhteensä 1,3 (2,1) miljoonaa euroa käteisvakuuksia vakuudeksi eri vastuistaan. Tilikauden 2011 päättyessä myyntisaamisia oli pantattuna luottolimiitin vakuudeksi 0,0 (8,8) miljoonan euron arvosta. Konserniyhtiöt ovat saaneet kolmannelle osapuolelle annettuja kiinnityksiä ja vastuusitoumuksia vastaan lainoja, jotka puolestaan on käytetty yritysostojen, käyttöomaisuusinvestointien tai käyttöpääomatarpeiden rahoittamiseen.

Mogale Alloys (Pty) Ltd:n hankinnan yhteydessä sovittiin viivästetyistä kauppahintaeristä, mihin liittyen 40 % konsernin omistuksessa olevista Mogalen osakkeista on pantattu vakuudeksi Mogalen myyjille. Kyseisen velan määrä tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 oli 600 miljoonaa randia (57,2 miljoonaa euroa).

### 2.9.2 Konsernin rahoitussopimuksiin liittyvät kovenanttiehdot

Konsernin eteläafrikkalainen tytäryhtiö Mogale Alloys on nostonut pääomaltaan noin 8 miljoonan euron suuruisen lainan eteläafrikkalaisesta pankista. Tähän lainasopimukseen liittyy kovenanttiehtoja, joista osa rikkoontui kolmannen vuosineljänneksen aikana. Tilikauden päättyessä kovenanttiehtoja ei oltu rikottu. Pankin kanssa käytyihin keskusteluihin perustuen Ruukki arvioi, että pankki ei vaadi lainan takaisinmaksua ennen sen erääntymistä huhtikuussa 2015, vaikka kovenantit rikkoontuivat tilikauden aikana.

### 2.9.3 Yrityskauppoihin liittyvät kauppahintavastuut

Konsernin suorittamiin yrityskauppoihin liittyvät lisä- ja viivästetyt kauppahintavastuut on kirjattu konsernitilinpäätökseen ja esitetty konsernitaseen lyhytaikaisissa tai pitkäaikaisissa veloissa perustuen kauppahintavastuun sopimusperusteiseen maksuajankohtaan. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 taseessa olevat lisäkauppahintavelat ovat tuloperusteisia, joten maksettavien lisäkauppahintojen tarkka määrä selviää vasta tulevaisuudessa ostettujen kohdeyhtiöiden toteutuvien tulosten perusteella, ja siten niiden määrä on tilinpäätöshetkellä arvioperusteinen. Konsernilla on myös viivästettyjä kauppahintavastuita, joiden nimellinen summa on kiinteä mutta joiden maksuaika ja -ehdot voivat vaihdella. Osa kauppahintaveloista, jotka on kirjattu diskontattuun arvoon soveltuvien osin, maksetaan käteisellä ja osa Ruukki Group Oyj:n osakkeilla.

Konsernin lokakuussa 2008 täytäntöön pantuun erikoismetalliseosliiketoimintojen hankintaan (RCS Ltd, Türk Maadin Sirketi A.S. ja Elektrowerk Weisweiler GmbH) liittyy pitkäaikaisia tulevaisuuden tuloskehitykseen perustuvia lisäkauppahintavastuita seuraavasti (suluissa olevat summat ovat vastaavat kirjanpitoarvot 31.12.2010):

| Yhtiö                                                 | Arvioitu velka, MEUR                | Arvioitu maksuajankohta | Muuta                                   |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|
| RCS Ltd ja Türk Maadin Sirketi A.S. (lisäkauppahinta) | 9,7 (35,0), josta lyhytaikaista 4,1 | 2012, 2013 ja 2014      | Maksetaan Ruukki Group Oyj:n osakkeina. |
| Elektrowerk Weisweiler GmbH (optio)                   | 9,5 (9,1)                           | 2014                    | Oletettu, että maksetaan käteisenä.     |
| Yhteensä                                              | 19,2 (44,1)                         |                         |                                         |

RCS Ltd:n ja Türk Maadin Sirketi A.S.:n ostoon liittyen Ruukki Group Oyj on laskenut liikkeelle ylimääräisen yhtiökokouksen 28.10.2008 päätöksen mukaisesti yhteensä 73.170.731 optio-oikeutta myyjätahona toimineelle Kermas Ltd:lle. Edellä mainittujen optio-oikeuksien käyttö osakkeiden merkintään on ehdollinen ja edellyttää kohdeyhtiöiden positiivista nettotulosta, ja se perustuu osakekohtaiseen 2,30 euron merkintahintaan (osinko-oikaistuna). Konserni on tehnyt arvion, kohdeyhtiöiden tilikausien 2009 -2011 toteutuneiden tulosten ja tilikausien 2012-2013 tulossennusteiden perusteella, että yhteensä 7.579.541 (25.624.330) osaketta tulotisiin antamaan lisäkauppahintana myyjälle. Osakkeiden käyväksi arvoksi on määritetty 1,28 euroa osaketta kohti 28.10.2008 eli yrityshankinnan vahvistaneen ylimääräisen yhtiökokouksen päivämäärän osakekurssin mukaan.

Tulevaisuudessa toteutuva yhteenlaskettu lisäkauppahinta voi poiketa arvioidusta, mikäli kohdeyhtiöiden tulevien tilikausien 2012-2013 tulokset eroavat arvioidusta tai mikäli Ruukki Group Oyj:n osingonjako muuttuu arvioidusta

määrästä. Koska lisäkauppahintavelan enimmäismäärä on kauppasopimuksessa rajattu liikkeelle laskettujen optio-oikeuksien enimmäismäärään, Ruukki Group Oyj:n enimmäiskauppahintavastuu on korkeintaan 73.170.731 osaketta. Mikäli RCS Ltd:n ja Türk Maadin Sirketi A.S.:n yhteenlaskettu nettotulos on negatiivinen 2009–2013 (tarkastelu vuosittain erikseen), myyjällä on velvollisuus maksaa puolet negatiivisesta nettotuloksesta käteisellä Ruukki Group Oyj:lle kauppahinnan palautuksena.

Elektrowerk Weisweiler GmbH:ta koskevan lunastusoikeuden käyttämisestä ei ole päätöstä. Kyseiseen yhtiöön liittyvän lunastusoikeuden merkintähintaa ei ole etukäteen sidottu, vaan se perustuu tulevaisuudessa erikseen määritettävään Elektrowerk Weisweiler GmbH:n käypään arvoon. Konsernitaseeseen kirjattu arvioitu merkintähinta perustuu ns. Stuttgarter Verfahren -arvonmääritysmalliin. Konsernitaseessa 31.12.2011 Ruukki Group Oyj on olettanut, että optio-oikeudet käytettäisiin vuonna 2014.

Ruukki South Africa (Pty) Ltd osti toukokuun 2009 lopussa 84,9 % Mogale Alloys (Pty) Ltd:n osakkeista. Kauppahinta määritettiin Etelä-Afrikan randeissa. Ostosopimuksen mukaan kauppahinnasta 600 miljoonaa randia maksetaan, mikäli viranomaisilta saadaan tarvittavat luvat ja oikeudet. Ehdollinen kauppahinta on jaettu osiin kullekin Mogale Alloysin sulatolle erikseen. Kauppahinta maksetaan käteisenä kuukausittaisin tasalyhennyksin huhtikuuhun 2014 mennessä. Lyhennykset alkavat kunkin sulattoa koskevan ehdon täyttyessä. Konserni on tilinpäätöstä laatiessa katsonut, että ehdot eivät ole täyttyneet yhdenkään sulaton osalta eivätkä ne tule täyttymään vuoden 2012 aikana, joten koko ehdollinen kauppahintavelka on esitetty taseessa pitkäaikaisena velkana.

#### **2.9.4 Vuokrasopimukset**

Vuokra- ja käyttöleasingsopimusten vuokravastuut olivat yhteensä noin 0,9 (4,9) miljoonaa euroa. Vuokrasopimusten pituudet ovat tavallisesti kolmesta kahdeksaan vuotta, ja normaalisti niihin liittyy mahdollisuus jatkaa vuokrasopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Sopimusten indeksi-, uudistamis- ja muut ehdot poikkeavat toisistaan. Vuokrasopimusten vakuudeksi konserniyhtiöt olivat antaneet sidottuja käteistalletuksia noin 0,1 (0,1) miljoonaa euroa tilikauden lopussa.

#### **2.9.5 Ruukki Group Oyj:n antamat vakuudet**

Konsernin emoyhtiön Ruukki Group Oyj:n yritysikiinnityksistä ulkopuolisille rahoituslaitoksille vakuudeksi oli 31.12.2011 annettu 0,0 (1,7) miljoonaa euroa. Tilikauden päättyessä emoyhtiön omistamia tytäryhtiöosakkeita ei ollut pantattuna; edellisen tilikauden päättyessä pantattujen tytäryhtiöosakkeiden arvo oli 7,9 miljoonaa euroa. Yhtiöllä ei tilikauden päättyessä ollut konserniyhtiöiden rahoituksen vakuudeksi annettuja takauksia (31.12.2010: 1,0 miljoonaa euroa).

Ruukki Group Oyj on antanut takauksia kesäkuussa 2011 myydyin konsernin entisen tytäryhtiön Junnikkala Oy:n lainoihin. Takaukset ovat voimassa 30.6.2018 asti. Myynnin yhteydessä sovittiin, että Junnikkala maksaa palkkiona Ruukki Group Oyj:lle kaksi prosenttia vuodessa taatusta määrästä. Tilikauden lopussa lainojen, joista takaus on annettu, määrä oli noin 1,6 miljoonaa euroa.

Ruukki Group Oyj:n vuokra- ja leasingvastuut 31.12.2011 olivat 0,5 (0,2) miljoonaa euroa, josta 0,1 (0,1) miljoonaa euroa erääntyy alle vuoden kuluessa ja loput 1–5 vuoden kuluessa.

#### **2.9.6 Ehdolliset velat**

Konserni on kirjannut taseeseen 600 miljoonan randin (57,2 miljoonaa euroa) ehdollisen kauppahintavelan Mogale Alloysin hankinnasta. Kauppahintaerä on ehdollinen tiettyjen lupien saamiselle ja myyjäosapuoli on ilmoittanut konsernille tulkitsevansa, että luvat on saatu. Ruukki Groupin johto on kuitenkin tulkinnut, että ehtoja ei ole vielä täytetty. Mikäli ehdot ovat kuitenkin täyttyneet, on kauppahintavelka muuttunut ehdottomaksi ja samalla korolliseksi. Konserni ei ole kirjannut korkovelkaa taseeseen.

#### **2.9.7 Oikeudenkäynnit**

Pörssi-yhtiö Rautaruukki Oyj on aloittanut oikeustoimet Ruukki Group Oyj:tä vastaan Ruukki-nimen käytöstä. Oikeusprosessi on yhä käynnissä, joten sen tulos tai käsittelyn ajankohta ei ole tiedossa. Rautaruukki on vaatinut (i) kiinteää 5,0 miljoonan euron vahingonkorvausta, (ii) 12,1 miljoonaa euroa rojalteista, jotka Rautaruukki on laskenut Ruukki Groupin toteutuneesta liikevaihdosta vuosina 2004–2008, ja (iii) kohtuullisia oikeudenkäyntikuluja. Vaatimuksia ei ole kirjattu konsernitaseeseen 31.12.2011.

Mogale Alloysin tietyt myyjät ovat aloittaneet oikeustoimet Ruukkia vastaan Etelä-Afrikassa liittyen jäljellä olevaan 600 miljoonan randin (57,2 miljoonan euron) summaan, joka muodostaa 30 prosenttia Mogale Alloysin täydestä kauppahinnasta. Myyjät vaativat lisäksi summalle maksettavaksi korkoa. Osapuolien näkemykset kauppahinnan ehtojen täyttymisestä eroavat toisistaan ja Ruukki puolustaa vahvasti omaa kantaansa asiassa. Ruukki on jo kirjannut suurimman osan vaaditusta summasta Ruukin konsernitaseeseen velkana Mogale Alloysin hankinnan yhteydessä. Mikäli oikeusprosessi päättyy konsernin kannalta epäsuotuisasti, ei lopputuloksella odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernin tulokseen, mutta sillä olisi huomattava vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan ja rahavirtaan.

Ruukin yhteisyritys Chromex Mining Ltd on saanut tiedon Samancor Chrome Limitediltä (Samancor) siitä, että Samancor on valittanut Etelä-Afrikan korkeimpaan oikeuteen mineraalivaroja hallinnoivan viraston (Department of Mineral Resources of the Republic of South Africa, DME) päätöksestä hylätä Samancorin hakemus Mecklenburgin kaivosalueen osista 2 ja 5 sekä kumota Chromexille heinäkuussa 2008 myönnetty kaivosoikeus. Prosessi ei ole edennyt tilikauden aikana. Ruukki on varma asemastaan Mecklenburgin kaivosalueeseen liittyen sekä DME:n sille Etelä-Afrikan lain mukaisesti myöntämästä oikeudesta kehittää aluetta.

### 3. EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS (FAS)

#### 3.1 TULOSLASKELMA (FAS)

| EUR                                                | Liitetieto | 1.1.2011<br>- 31.12.2011 | 1.1.2010<br>- 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>LIIKEVAIHTO</b>                                 | 1          | <b>20 217 051,24</b>     | <b>16 351 771,33</b>     |
| Liiketoiminnan muut tuotot                         | 2          | 47 913 577,61            | 21 560,48                |
| Materiaalit ja palvelut                            |            |                          |                          |
| Aineet, tarvikkeet ja tavarat                      |            |                          |                          |
| Ostot tilikauden aikana                            |            | -19 336 052,68           | -15 549 369,91           |
| Aineet, tarvikkeet ja tavarat yhteensä             |            | -19 336 052,68           | -15 549 369,91           |
| Materiaalit ja palvelut yhteensä                   |            | -19 336 052,68           | -15 549 369,91           |
| Henkilöstökulut                                    |            |                          |                          |
| Palkat ja palkkiot                                 |            | -7 665 947,54            | -2 327 927,49            |
| Henkilösivukulut                                   |            |                          |                          |
| Eläkekulut                                         |            | -634 971,70              | -174 855,97              |
| Muut henkilösivukulut                              |            | -243 027,64              | 93 049,13                |
| Henkilösivukulut yhteensä                          |            | -877 999,34              | -81 806,84               |
| Henkilöstökulut yhteensä                           |            | -8 543 946,88            | -2 409 734,33            |
| Poistot ja arvonalentumiset                        | 3          |                          |                          |
| Suunnitelman mukaiset poistot                      |            | -45 816,52               | -41 408,63               |
| Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä  |            | -14 696,04               | 0,00                     |
| Poistot ja arvonalentumiset yhteensä               |            | -60 512,56               | -41 408,63               |
| Liiketoiminnan muut kulut                          | 4          | -4 699 949,84            | -11 572 029,24           |
| <b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>                       |            | <b>35 490 166,89</b>     | <b>-13 199 210,30</b>    |
| Rahoitustuotot ja -kulut:                          | 5          |                          |                          |
| Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä      |            | 276 068,23               | 0,00                     |
| Osinkotuotot omistusyhteyksyrityksiltä             |            | 0,00                     | 22 456,20                |
| Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista |            | 5 449 000,63             | -26 563 972,13           |
| Muut korko- ja rahoitustuotot                      |            |                          |                          |
| Saman konsernin yrityksiltä                        |            | 11 527 966,87            | 9 433 500,72             |
| Muilta                                             |            | 883 746,64               | 186 914,01               |
| Korkokulut ja muut rahoituskulut                   |            |                          |                          |
| Saman konsernin yrityksille                        |            | -68 142,35               | -46 663,88               |
| Muille                                             |            | -347 054,40              | -224 638,88              |
| Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä                  |            | 17 721 585,62            | -17 192 403,96           |
| <b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>      |            | <b>53 211 752,51</b>     | <b>-30 391 614,26</b>    |
| <b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN VEROJA</b>                |            | <b>53 211 752,51</b>     | <b>-30 391 614,26</b>    |
| Tuloverot                                          | 6          |                          |                          |
| Tilikauden ja aik.tilikausien verot                |            | 0,00                     | 109 540,47               |
| <b>TILIKAUDEN TULOS</b>                            |            | <b>53 211 752,51</b>     | <b>-30 282 073,79</b>    |

### 3.2 TASE (FAS)

EUR

|                                        | Liitetieto | 31.12.2011            | 31.12.2010            |
|----------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>VASTAAVA</b>                        |            |                       |                       |
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>               |            |                       |                       |
| Aineettomat hyödykkeet                 | 7          |                       |                       |
| Aineettomat oikeudet                   |            | 51 075,24             | 89 876,56             |
| <b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b> |            | <b>51 075,24</b>      | <b>89 876,56</b>      |
| Aineelliset hyödykkeet                 | 8          |                       |                       |
| Koneet ja kalusto                      |            | 59 173,67             | 9 298,49              |
| Muut aineelliset hyödykkeet            |            | 0,00                  | 2 337,81              |
| <b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b> |            | <b>59 173,67</b>      | <b>11 636,30</b>      |
| Sijoitukset                            | 8          |                       |                       |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä    |            | 5 098 757,19          | 42 527 731,02         |
| Osuudet omistusyhteysyrityksissä       |            | 1,03                  | 225 721,03            |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä   |            | 8 014 856,27          | 1 662 619,20          |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>            |            | <b>13 113 614,49</b>  | <b>44 416 071,25</b>  |
| <b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>      |            | <b>13 223 863,40</b>  | <b>44 517 584,11</b>  |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>             |            |                       |                       |
| Saamiset                               | 9          |                       |                       |
| Pitkäaikaiset saamiset                 |            |                       |                       |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä   |            | 294 618 696,89        | 283 709 937,04        |
| Muut korolliset saamiset               |            | 1 500 000,00          | 0,00                  |
| Muut korottomat saamiset               |            | 136 000,00            | 0,00                  |
| <b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b> |            | <b>296 254 696,89</b> | <b>283 709 937,04</b> |
| Lyhytaikaiset saamiset                 |            |                       |                       |
| Myyntisaamiset                         |            | 113 234,64            | 7 009,57              |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä   |            | 1 941 958,75          | 3 488 949,01          |
| Muut korolliset saamiset               |            | 125 223,98            | 560 654,22            |
| Muut korottomat saamiset               |            | 27 247,34             | 1 490 391,66          |
| Siirtosaamiset                         |            | 875 783,27            | 622 653,28            |
| <b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b> |            | <b>3 083 447,98</b>   | <b>6 169 657,74</b>   |
| <b>Rahat ja pankkisaamiset</b>         |            | <b>42 326 783,61</b>  | <b>1 744 136,80</b>   |
| <b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>    |            | <b>341 664 928,48</b> | <b>291 623 731,58</b> |
| <b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>              |            | <b>354 888 791,88</b> | <b>336 141 315,69</b> |

| EUR                                                |            |                       |                       |
|----------------------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                    | Liitetieto | 31.12.2011            | 31.12.2010            |
| <b>VASTATTAVAA</b>                                 |            |                       |                       |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                                  | 10         |                       |                       |
| Osakepääoma                                        |            | 23 642 049,60         | 23 642 049,60         |
| Ylikurssirahasto                                   |            | 25 223 093,32         | 25 223 093,32         |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto             |            | 251 503 596,81        | 255 467 847,37        |
| Edellisten tilikausien voitto/tappio               |            | -11 949 227,91        | 18 332 845,88         |
| Tilikauden voitto/tappio                           |            | 53 211 752,51         | -30 282 073,79        |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                         |            | <b>341 631 264,33</b> | <b>292 383 762,38</b> |
| <b>VIERAS PÄÄOMA</b>                               | 11         |                       |                       |
| Pitkäaikainen vieras pääoma                        |            |                       |                       |
| Velat saman konsernin yrityksille                  |            | 1 500 000,00          | 4 000 000,00          |
| Velat omistusyhteisy yrityksille                   |            | 5 072,11              | 5 072,11              |
| Yrityskauppojen tulospäätöset lisäkauppahintavelat |            | 5 641 839,65          | 28 481 120,33         |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>                |            | <b>7 146 911,76</b>   | <b>32 486 192,44</b>  |
| Lyhytaikainen vieras pääoma                        |            |                       |                       |
| Lainat rahoituslaitoksilta                         |            | 0,00                  | 545 000,00            |
| Velat saman konsernin yrityksille                  |            | 77 191,66             | 46 663,88             |
| Ostovelat                                          |            | 296 587,94            | 2 369 115,05          |
| Ostovelat saman konsernin yrityksille              |            | 366,53                | 173 436,96            |
| Yrityskauppojen tulospäätöset lisäkauppahintavelat |            | 4 059 972,96          | 6 507 013,09          |
| Muut velat                                         |            | 55 776,20             | 33 700,66             |
| Siirtovelat                                        |            | 1 620 720,50          | 1 596 431,23          |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>                |            | <b>6 110 615,79</b>   | <b>11 271 360,87</b>  |
| <b>Vieras pääoma yhteensä</b>                      |            | <b>13 257 527,55</b>  | <b>43 757 553,31</b>  |
| <b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>                        |            | <b>354 888 791,88</b> | <b>336 141 315,69</b> |

### 3.3 RAHAVIRTALASKELMA (FAS)

|                                                                 | 1.1.2011<br>- 31.12.2011 | 1.1.2010<br>- 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                 |                          |                          |
| Tilikauden voitto                                               | 53 211 752,51            | -30 282 073,79           |
| Oikaisut:                                                       |                          |                          |
| Suunnitelman mukaiset poistot                                   | 45 816,52                | 41 408,63                |
| Luovutusvoitot ja -tappiot investoinneista                      | -47 323 152,53           | 433 081,42               |
| Arvonalentumiset                                                | -5 434 304,59            | 26 563 972,13            |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                        | -12 272 584,99           | -9 371 568,17            |
| Tuloverot                                                       | 0,00                     | -109 540,47              |
| Osakeperusteiset maksut                                         | 1 757 500,00             | 0,00                     |
| Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta                         | -10 014 973,08           | -12 724 720,25           |
| <br>Käyttöpääoman muutos:                                       |                          |                          |
| Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos                            | 884 167,39               | -1 297 431,24            |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos                      | -1 595 956,40            | 1 645 523,13             |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja           | -10 726 762,09           | -12 376 628,36           |
| <br>Saadut korot ja muut rahoitustuotot                         | 729 865,77               | 79 332,98                |
| Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista | -438 805,36              | -71 492,15               |
| Maksetut välittömät verot                                       | 507 596,73               | 300 720,60               |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                 | <b>-9 928 104,95</b>     | <b>-12 068 066,93</b>    |
| <br><b>Investointien rahavirta</b>                              |                          |                          |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin         | -69 248,61               | -43 010,58               |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot         | 0,00                     | 28 000,00                |
| Investoinnit tytä- ja osakkuusyhtiöihin ja sijoituksiin         | -501 499,00              | -4 259 200,00            |
| Yrityshankintojen lisäkauppahintaerien maksu                    | 0,00                     | -64 510,90               |
| Luovutustulot tytä- ja osakkuusyhtiöistä ja sijoituksista       | 84 979 345,35            | 1 639 587,00             |
| Saadut osingot investoinneista                                  | 0,00                     | 22 456,20                |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                  | <b>84 408 597,74</b>     | <b>-2 676 678,28</b>     |
| <br><b>Rahoituksen rahavirta</b>                                |                          |                          |
| Osakeoptioiden merkinnästä saadut maksut                        | 85 500,00                | 72 000,00                |
| Omien osakkeiden osto                                           | 0,00                     | -9 759,75                |
| Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut                          | 0,00                     | -545 000,00              |
| Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut                          | -545 000,00              | -735 000,00              |
| Pitkäaikaiset lainat konserniyhtiöiltä                          | 0,00                     | 4 000 000,00             |
| Annetut lyhytaikaiset lainat konserniyhtiöille                  | 0,00                     | -707 870,68              |
| Pitkäaikaisten konsernilainojen takaisinmaksut                  | -2 500 000,00            | 0,00                     |
| Lyhytaikaisten konsernilainasaamisten takaisinmaksut            | 1 000,00                 | 1,00                     |
| Annetut pitkäaikaiset lainat konserniyhtiöille                  | -44 553 239,19           | -19 229 294,53           |
| Pitkäaikaisten konsernilainasaamisten takaisinmaksut            | 22 152 710,76            | 15 038 300,94            |
| Pitkäaikaisten lainasaamisten takaisinmaksut                    | 0,00                     | 420 000,00               |
| Lyhytaikaisten lainasaamisten takaisinmaksut                    | 350 000,00               | 0,00                     |
| Lunastetut lyhytaikaiset talletukset                            | 0,00                     | 2 500 000,00             |
| Pääomanpalautus                                                 | -9 616 803,20            | -9 569 644,20            |
| Saadut korot ja rahamarkkinasijoitusten tuotot                  | 689 293,36               | 4 675 468,07             |
| Maksetut korot                                                  | -49 139,94               | -64 714,31               |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                    | <b>-33 985 678,21</b>    | <b>-4 155 513,46</b>     |
| <br><b>Rahavarojen muutos</b>                                   | <b>40 494 814,58</b>     | <b>-18 900 258,67</b>    |
| Rahavarat tilikauden alussa                                     | 1 744 136,80             | 20 644 395,47            |
| Rahavarat tilikauden lopussa                                    | 42 326 783,61            | 1 744 136,80             |
| Jako-osuutena saadut rahavarat                                  | 87 832,25                | 0,00                     |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                                       | <b>40 494 814,56</b>     | <b>-18 900 258,67</b>    |

### 3.4 EMOYHTIÖN ERILLISTILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT (FAS)

#### 3.4.1 Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

##### Tilinpäätöksen laajuus ja laskentaperiaatteet

Yhtiö on laatinut tilinpäätöksen kotimaisen kirjanpitolainsäädännön ja normiston (FAS) mukaisesti. Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Konsernitilinpäätös on esitetty erikseen omana tasekirjan osana.

Tytäryritysten ja osakkuusyritysten omistusosuudet ja tiedot liittämistä konserniin on esitetty liitetiedoissa.

##### Arvostusperiaatteet ja –menetelmät

Yhtiön sijoitukset osakkuusyritysten osakkeisiin ja velkakirjainstrumentteihin on esitetty taseessa mahdollisilla arvonalentumisilla alennettuun hankintamenoon. Konserni- ja osakkuusyrityksiltä saadut osingot on kirjattu tuloslaskelman rahoitustuottoihin.

Yhtiön käyttöomaisuus on merkitty taseeseen poistoilla vähennettyyn hankintamenoon. Muut omaisuuserät on merkitty taseeseen hankintamenoon tai tätä alempaan todennäköisen arvoonsa. Velkaerät on merkitty hankinta-arvoon. Lainasaaamiset tytär- ja konserniyhtiöiltä on arvostettu nimellisarvoonsa.

##### Jaksotusperiaatteet ja -menetelmät

Käyttöomaisuuden hankintamenot poistetaan ennalta laadittujen suunnitelmien mukaisesti. Poistosuunnitelmat on määritetty kokemukseräisesti.

| Käyttöomaisuushyödyke | Poistoprosentti ja poistomenetelmä |
|-----------------------|------------------------------------|
|-----------------------|------------------------------------|

|                       |                     |
|-----------------------|---------------------|
| Aineettomat oikeudet  | 5 vuoden tasapoisto |
| ATK-laitteet          | 2 vuoden tasapoisto |
| Muu koneet ja kalusto | 5 vuoden tasapoisto |

##### Ulkomaanrahan määräisten erien kurssausperusteet

Taseen ulkomaanrahan määräiset erät on kirjattu Suomen valuutaksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Tuloslaskelman erissä on käytetty tapahtumapäivän kurssia.

##### Päättäneen ja edellisen tilikauden tietojen keskinäinen vertailukelpoisuus

Tilikausi ja vertailukausi ovat olleet molemmat kalenterivuotia, ja siten pituudeltaan vertailukelpoisia. Yhtiö on aktiivisesti uudelleenjärjestellyt toimintaansa, mikä on edellyttänyt useita omistus- ja rahoitusjärjestelyjä. Näillä tapahtumilla on ollut merkittävä kertaluonteinen vaikutus yhtiön tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahoitusasemaan, mikä vaikeuttaa vertailukelpoisuutta ja tulevaisuuden ennakkointia.

##### Yhteenveto Yhtiön tekemistä yritysjärjestelyistä tilikaudella 2011

Konserniyritykset:

Pohjolan Design-Talo Oy:n osakkeiden myynti (100,0 % -> 0 %) maaliskuussa 2011  
Oplax Oy:n osakkeiden myynti (100,0 % -> 0 %) huhtikuussa 2011

Osakkuusyhtiöt:

ILP-Group Ltd Oy:n myynti (33,4 % -> 0 %) helmikuussa 2011

### 3.4.2 Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

#### 1. Liikevaihto

|                                  | 2011                 | 2010                 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <u>Toimialoitainen jakauma:</u>  |                      |                      |
| Palveluiden myynti               | 735 509,36           | 618 428,00           |
| Muu liikevaihto                  | 19 481 541,88        | 15 733 343,33        |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>20 217 051,24</b> | <b>16 351 771,33</b> |
| <u>Maantieteellinen jakauma:</u> |                      |                      |
| Suomi                            | 185 398,56           | 325 197,09           |
| EU-maat                          | 19 620 947,40        | 15 806 140,91        |
| Muut maat                        | 410 705,28           | 220 433,33           |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>20 217 051,24</b> | <b>16 351 771,33</b> |

#### 2. Liiketoiminnan muut tuotot

|                                             | 2011                 | 2010             |
|---------------------------------------------|----------------------|------------------|
| Konserniyritysten osakkeiden luovutusvoitot | 47 723 597,81        | 0,00             |
| Osakkuusyritysten osakkeiden luovutusvoitot | 189 279,80           | 3 587,00         |
| Käyttöomaisuuden myyntivoitto               | 0,00                 | 16 973,48        |
| Muut tuottoerät                             | 700,00               | 1 000,00         |
| <b>Yhteensä</b>                             | <b>47 913 577,61</b> | <b>21 560,48</b> |

#### 3. Poistot ja arvonalentumiset

|                                                   | 2011              | 2010              |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Suunnitelman mukaiset poistot                     |                   |                   |
| Aineettomat oikeudet                              | -31 081,32        | -26 421,29        |
| Koneet ja kalusto                                 | -14 735,20        | -14 987,34        |
| <b>Yhteensä</b>                                   | <b>-45 816,52</b> | <b>-41 408,63</b> |
| Arvonalentumiset                                  |                   |                   |
| Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä | -14 696,04        | 0,00              |
| <b>Yhteensä</b>                                   | <b>-14 696,04</b> | <b>0,00</b>       |

#### 4. Liiketoiminnan muut kulut

|                                | 2011                 | 2010                  |
|--------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Vapaaehtoiset henkilösivukulut | -72 713,05           | -91 740,79            |
| Toimitilakulut                 | -193 670,29          | -232 542,20           |
| Kone- ja kalustokulut          | -143 541,78          | -103 463,01           |
| Matkakulut                     | -786 239,40          | -383 080,82           |
| Edustuskulut                   | -16 978,64           | -1 613,09             |
| Markkinointikulut              | -30 506,11           | -47 869,33            |
| Hallintokulut                  | -2 462 042,11        | -3 807 085,41         |
| Muut liikekulut                | -994 258,46          | -6 904 634,59         |
| <b>Yhteensä</b>                | <b>-4 699 949,84</b> | <b>-11 572 029,24</b> |

## 5. Rahoitustuotot ja -kulut

|                                                           | 2011                 | 2010                  |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Osinkotuotot osakkuusyrityksiltä                          | 0,00                 | 22 456,20             |
| Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista        |                      |                       |
| Arvonalentumiset konserniyritysten osakkeista             | 0,00                 | -5 797 751,78         |
| Arvonalentumiset konserniyrityksille annetuista lainoista | 0,00                 | -20 786 220,35        |
| Arvonalentumisen palautukset konsernilainoista            | 5 449 000,63         | 0,00                  |
| Arvonalentumisen palautukset osakkuusyritysten osakkeista | 0,00                 | 20 000,00             |
| Korko- ja rahoitustuotot                                  |                      |                       |
| Saman konsernin yrityksiltä                               | 11 804 035,10        | 9 433 500,72          |
| Muilta                                                    | 883 746,64           | 186 914,01            |
| Korko- ja rahoituskulut                                   |                      |                       |
| Saman konsernin yrityksille                               | -68 142,35           | -46 663,88            |
| Muille                                                    | -347 054,40          | -224 638,88           |
| <b>Yhteensä</b>                                           | <b>17 721 585,62</b> | <b>-17 192 403,96</b> |

## 6. Tuloverot

|                                                              | 2011              | 2010                 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Tilikauden voitto                                            | 53 211 752,51     | -30 282 073,79       |
| Oikaisut tilikauden voittoon verotettavan tulon laskemiseksi | -53 011 432,33    | 26 977 557,79        |
| <b>Verotettava tulo</b>                                      | <b>200 320,18</b> | <b>-3 304 516,00</b> |
| Ennakkoverot                                                 | -96 758,97        | -604 355,70          |
| Tilikauden verotettavan tulon perusteella tehty jaksotus     | 0,00              | 604 355,70           |
| <b>Tilikauden laskettu vero</b>                              | <b>-96 758,97</b> | <b>0,00</b>          |
| Aikaisempien tilikausien veroerien huomioon ottaminen        |                   |                      |
| Veronpalautukset edellisiltä tilikausilta                    | 0,00              | 109 540,47           |
| Verotuksessa vahvistettujen tappioiden käyttö                | 96 758,97         | 0,00                 |
| <b>Tuloslaskelman tuloverot, netto</b>                       | <b>0,00</b>       | <b>109 540,47</b>    |
| Tuloverosaaminen tilikauden veroista 31.12.                  | 96 758,97         | 604 355,70           |

### 3.4.3 Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

#### 7. Käyttöomaisuushyödykkeet

|                                    | 2011             | 2010             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aineettomat oikeudet</b>        |                  |                  |
| Hankintameno 1.1.                  | 244 961,70       | 201 951,12       |
| Lisäykset                          | 0,00             | 43 010,58        |
| Hankintameno 31.12.                | 244 961,70       | 244 961,70       |
| Kertyneet poistot 1.1.             | 155 085,14       | 128 663,85       |
| Tilikauden poisto                  | 31 081,32        | 26 421,29        |
| Arvonalemmukset tilikaudella       | 7 720,00         | 0,00             |
| Kertyneet poistot 31.12.           | 193 886,46       | 155 085,14       |
| Kirjanpitoarvo 31.12.              | <b>51 075,24</b> | <b>89 876,56</b> |
| <b>Koneet ja kalusto</b>           | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
| Hankintameno 1.1.                  | 212 592,30       | 223 618,82       |
| Lisäykset                          | 69 248,61        | 0,00             |
| Vähennykset                        | 0,00             | -11 026,52       |
| Hankintameno 31.12.                | 281 840,91       | 212 592,30       |
| Kertyneet poistot 1.1.             | 203 293,81       | 188 306,47       |
| Tilikauden poisto                  | 14 735,20        | 14 987,34        |
| Arvonalemmukset tilikaudella       | 4 638,23         | 0,00             |
| Kertyneet poistot 31.12.           | 222 667,24       | 203 293,81       |
| Kirjanpitoarvo 31.12.              | <b>59 173,67</b> | <b>9 298,49</b>  |
| <b>Muut aineelliset hyödykkeet</b> | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
| Hankintameno 1.1.                  | 2 337,81         | 2 337,81         |
| Hankintameno 31.12.                | 2 337,81         | 2 337,81         |
| Kertyneet poistot 1.1.             | 0,00             | 0,00             |
| Arvonalemmukset tilikaudella       | 2 337,81         | 0,00             |
| Kertyneet poistot 31.12.           | 2 337,81         | 0,00             |
| Kirjanpitoarvo 31.12.              | <b>0,00</b>      | <b>2 337,81</b>  |

## 8. Sijoitukset

|                                                            | Osakkeet<br>Konserni-<br>yhtiöissä | Osakkeet<br>Omistusyhteys-<br>yhtiöissä | Saamiset<br>Konserni-<br>yhtiöiltä | Saamiset<br>Omistusyhteys-<br>yhtiöiltä | Saamiset<br>Muut | Yhteensä             |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------|----------------------|
| Hankintameno<br>1.1.2011                                   | 52 575 774,00                      | 8 378 463,24                            | 13 266 113,10                      | 169 477,45                              | 80 000,00        | 74 469 827,79        |
| Lisäykset                                                  | 3 705 198,00                       |                                         | 0,00                               |                                         |                  | 3 705 198,00         |
| Vähennykset                                                | -41 134 171,83                     | -225 720,00                             |                                    |                                         |                  | -41 359 891,83       |
| Siirrot erien<br>välillä                                   |                                    |                                         | 6 352 237,07                       |                                         |                  | 6 352 237,07         |
| Hankintameno<br>31.12.2011                                 | 15 146 800,17                      | 8 152 743,24                            | 19 618 350,17                      | 169 477,45                              | 80 000,00        | 43 167 371,03        |
| Kertyneet<br>poistot ja ar-<br>vonaleikkaukset<br>1.1.2011 | -10 048 042,98                     | -8 152 742,21                           | -11 603 493,90                     | -169 477,45                             | -80 000,00       | -30 053 756,54       |
| Kertyneet pois-<br>tot ja arvonalen.<br>31.12.2011         | -10 048 042,98                     | -8 152 742,21                           | -11 603 493,90                     | -169 477,45                             | -80 000,00       | -30 053 756,54       |
| <b>Kirjanpitoarvo<br/>31.12.2011</b>                       | <b>5 098 757,19</b>                | <b>1,03</b>                             | <b>8 014 856,27</b>                | <b>0,00</b>                             | <b>0,00</b>      | <b>13 113 614,49</b> |

**Tytär- ja osakkuusyritykset**

| Nimi                                            | Kotipaikka                  | Konsernin<br>omistusosuus ja<br>osuus äänistä (%) | Ruukki Group<br>Oyj:n suora<br>omistusosuus (%) |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Destiny Spring Investments 4 (Pty) Ltd          | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Destiny Spring Investments 11 (Pty) Ltd         | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Destiny Spring Investments 12 (Pty) Ltd         | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Dezzo Trading 184 (Pty) Ltd                     | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Intermetal Madencilik ve Ticaret A.S.           | Turkki                      | 99,00                                             | 0,00                                            |
| LP Kunnanharju Oy                               | Suomi                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Metal ve Maden ic ve Dis Pazarlama Tic Ltd, Sti | Turkki                      | 97,76                                             | 0,00                                            |
| Mogale Alloys (Pty) Ltd                         | Etelä-Afrikka               | 84,90                                             | 0,00                                            |
| PGR3 Investments (Pty) Ltd                      | Etelä-Afrikka               | 63,00                                             | 0,00                                            |
| PGR17 Investments (Pty) Ltd                     | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| RCS Ltd                                         | Malta                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Rekylator Oy                                    | Suomi                       | 100,00                                            | 100,00                                          |
| Ruukki Holdings Ltd                             | Malta                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Invest Oy                                | Suomi                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Investments Ltd                          | Malta                       | 100,00                                            | 99,99                                           |
| Ruukki Mining Ltd                               | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Services (UK) Ltd                        | Yhdistynyt<br>kuningaskunta | 100,00                                            | 100,00                                          |
| Ruukki South Africa (Pty) Ltd                   | Etelä-Afrikka               | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Suisse SA                                | Sveitsi                     | 100,00                                            | 100,00                                          |
| Ruukki Wood Oy                                  | Suomi                       | 100,00                                            | 0,00                                            |
| Ruukki Yhtiöt Oy                                | Suomi                       | 100,00                                            | 100,00                                          |
| TH Ören Madencilik TAO                          | Turkki                      | 73,08                                             | 0,00                                            |
| Türk Maadin Sirketi A.S.                        | Turkki                      | 98,75                                             | 98,75                                           |
| Utawood Oy                                      | Suomi                       | 96,70                                             | 0,00                                            |

**Yhteisyritykset**

|                                  |                             |       |      |
|----------------------------------|-----------------------------|-------|------|
| Synergy Africa Ltd               | Yhdistynyt<br>kuningaskunta | 51,00 | 0,00 |
| Chromex Mining Ltd               | Yhdistynyt<br>kuningaskunta | 51,00 | 0,00 |
| Chromex Mining Company (Pty) Ltd | Etelä-Afrikka               | 37,74 | 0,00 |
| Ilitha Mining (Pty) Ltd          | Etelä-Afrikka               | 41,05 | 0,00 |
| Mkhombi Stellite (Pty) Ltd       | Etelä-Afrikka               | 44,24 | 0,00 |
| Waylox Mining (Pty) Ltd          | Zimbabwe                    | 51,00 | 0,00 |

**Osakkuusyhtiöt**

|                               |               |       |       |
|-------------------------------|---------------|-------|-------|
| PGR Manganese (Pty) Ltd       | Etelä-Afrikka | 49,00 | 0,00  |
| Special Super Alloys SSA Inc. | Yhdysvallat   | 20,00 | 0,00  |
| Incap Furniture Oy *          | Suomi         | 24,06 | 12,45 |
| Valtimo Components Oyj **     | Suomi         | 24,90 | 24,90 |

\* Yrityssaneerauksessa

\*\* Yrityssaneerauksessa. Ruukin omistusosuus voi nousta 39,23 %:iin, jos aiemmin myytyjä ja sittemmin pantattuja osakkeita ei makseta Ruukille käteisenä.

## 9. Saamiset

### Saamiset konserniyhtiöiltä

|                                | 2011                  | 2010                  |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <u>Pitkäaikaiset</u>           |                       |                       |
| Lainasaamiset ja muut saamiset | 268 103 422,53        | 268 082 898,69        |
| Korkosaamiset                  | 26 515 274,36         | 15 627 038,35         |
| <b>Yhteensä</b>                | <b>294 618 696,89</b> | <b>283 709 937,04</b> |

|                      |                     |                     |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Lyhytaikaiset</u> |                     |                     |
| Myyntisaamiset       | 1 164 283,07        | 2 721 737,73        |
| Korkosaamiset        | 15 891,66           | 59 283,60           |
| Siirtosaamiset       | 761 784,02          | 707 927,68          |
| <b>Yhteensä</b>      | <b>1 941 958,75</b> | <b>3 488 949,01</b> |

### Muut korolliset saamiset muilta

|                                                |                     |             |
|------------------------------------------------|---------------------|-------------|
| <u>Pitkäaikaiset</u>                           |                     |             |
| Konserniyhtiöiden myyntien kauppahintasaamiset | 1 500 000,00        | 0,00        |
| <b>Yhteensä</b>                                | <b>1 500 000,00</b> | <b>0,00</b> |

|                        |                   |                   |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Lyhytaikaiset</u>   |                   |                   |
| Muut lainasaamiset     | 70 000,00         | 420 000,00        |
| Annetut vuokravakuudet | 0,00              | 73 533,80         |
| Arvonlisäverosaamiset  | 55 223,98         | 67 120,42         |
| <b>Yhteensä</b>        | <b>125 223,98</b> | <b>560 654,22</b> |

### Muut korottomat saamiset

|                      |                   |             |
|----------------------|-------------------|-------------|
| <u>Pitkäaikaiset</u> |                   |             |
| Siirtosaamiset       | 136 000,00        | 0,00        |
| <b>Yhteensä</b>      | <b>136 000,00</b> | <b>0,00</b> |

|                                                 |                   |                     |
|-------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <u>Lyhytaikaiset</u>                            |                   |                     |
| Myyntisaamiset                                  | 113 234,64        | 7 009,57            |
| Saaminen konserniyrityksen osakkeiden myynnistä | 0,00              | 1 462 585,08        |
| Muut saamiset                                   | 27 247,34         | 27 806,58           |
| <b>Yhteensä</b>                                 | <b>140 481,98</b> | <b>1 497 401,23</b> |

|                         |                   |                   |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Siirtosaamiset</b>   | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       |
| Verosaamiset            | 96 758,97         | 604 355,70        |
| Korkotuottojen jaksotus | 122 151,72        | 11 856,33         |
| Muut siirtosaamiset     | 656 872,58        | 6 441,25          |
| <b>Yhteensä</b>         | <b>875 783,27</b> | <b>622 653,28</b> |

### 3.4.4 Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

#### 10. Oma pääoma

| <b>Osakepääoma</b>                                   | <b>2011</b>           | <b>2010</b>           |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Osakepääoma 1.1.                                     | 23 642 049,60         | 23 642 049,60         |
| <b>Osakepääoma 31.12.</b>                            | <b>23 642 049,60</b>  | <b>23 642 049,60</b>  |
| <b>Ylikurssirahasto</b>                              | <b>2011</b>           | <b>2010</b>           |
| Ylikurssirahasto 1.1.                                | 25 223 093,32         | 25 223 093,32         |
| <b>Ylikurssirahasto 31.12</b>                        | <b>25 223 093,32</b>  | <b>25 223 093,32</b>  |
| <b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto</b>        | <b>2011</b>           | <b>2010</b>           |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.          | 255 467 847,37        | 264 975 251,32        |
| Pääomanpalautus                                      | -9 616 803,20         | -9 569 644,20         |
| Omien osakkeiden luovutus                            | 0,00                  | 0,00                  |
| Omien osakkeiden osto                                | 0,00                  | -9 759,75             |
| Osakeoptioiden merkintä                              | 3 895 052,64          | 72 000,00             |
| Osakepalkkot                                         | 1 757 500,00          | 0,00                  |
| <b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.</b> | <b>251 503 596,81</b> | <b>255 467 847,37</b> |
| <b>Voittovarot</b>                                   | <b>2011</b>           | <b>2010</b>           |
| Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.                 | 18 332 845,88         | 17 663 749,21         |
| Edellisen tilikauden voitto/tappio                   | -30 282 073,79        | 669 096,67            |
| <b>Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.</b>        | <b>-11 949 227,91</b> | <b>18 332 845,88</b>  |
| <b>Tilikauden tulos</b>                              | <b>53 211 752,51</b>  | <b>-30 282 073,79</b> |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                           | <b>341 631 264,33</b> | <b>292 383 762,38</b> |
| Vapaasta omasta pääomasta<br>jakokelpoisia varoja    | <b>2011</b>           | <b>2010</b>           |
| Voitto/tappio edellisiltä tilikausilta 1.1.          | -11 949 227,91        | 18 332 845,88         |
| Tilikauden voitto                                    | 53 211 752,51         | -30 282 073,79        |
| <b>Voittovarot yhteensä 31.12.</b>                   | <b>41 262 524,60</b>  | <b>-11 949 227,91</b> |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto               | 251 503 596,81        | 255 467 847,37        |
| <b>Jakokelpoiset varat yhteensä 31.12.</b>           | <b>292 766 121,41</b> | <b>243 518 619,46</b> |

## 11. Velat

### Pitkäaikaiset velat

| Korolliset pitkäaikaiset velat                        | 2011                | 2010                 |
|-------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Pitkäaikaiset muut velat saman konsernin yrityksille  | 1 500 000,00        | 4 000 000,00         |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>1 500 000,00</b> | <b>4 000 000,00</b>  |
| <b>Korottomat pitkäaikaiset velat</b>                 | <b>2011</b>         | <b>2010</b>          |
| Velat omistusyhteisyrityksille                        | 5 072,11            | 5 072,11             |
| Yrityskauppojen tulosperusteiset lisäkauppahintavelat | 5 641 839,65        | 28 481 120,33        |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>5 646 911,76</b> | <b>28 486 192,44</b> |

### Lyhytaikaiset velat

| Korolliset lyhytaikaiset velat                        | 2011                | 2010                 |
|-------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Lainat rahoituslaitoksilta                            | 0,00                | 545 000,00           |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>0,00</b>         | <b>545 000,00</b>    |
| <b>Korottomat lyhytaikaiset velat</b>                 | <b>2011</b>         | <b>2010</b>          |
| Ostovelat                                             | 296 587,94          | 2 369 115,05         |
| Ostovelat saman konsernin yrityksille                 | 366,53              | 173 436,96           |
| Muut velat                                            | 55 776,20           | 33 700,66            |
| Muut velat saman konsernin yrityksille                | 77 191,66           | 46 663,88            |
| Yrityskauppojen tulosperusteiset lisäkauppahintavelat | 4 059 972,96        | 6 507 013,09         |
| Siirtovelat                                           | 1 620 720,50        | 1 596 431,23         |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>6 110 615,79</b> | <b>10 726 360,87</b> |

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 yhtiö on arvioinut uudestaan tulosperusteisia lisäkauppahintavelvoitteitaan perustuen hankittujen tytäryhtiöiden päivitettyihin tulevaisuuden tulostilanteisiin, mikä on vaikuttanut mineraaliliiketoiminnan 2008 toteutetun yrityshankinnan arvioituun kokonaiskauppahintavelkaan. Tähän perustuen tilinpäätöshetkellä 2011 yhtiöllä on tilikaudella 2008 tehtyihin yrityskauppoihin perustuvia arvioituja lisäkauppahintaeriä maksamatta yhteensä noin 9,7 miljoonaa euroa (31.12.2010: 35,0 miljoonaa euroa). Nämä lisäkauppahinnat tullaan maksamaan kokonaisuudessaan yhtiön osakkeilla. Taseessa 31.12.2011 kauppahintavelat on esitetty omilla taseriveillään siten, että lyhytaikaiseksi velaksi on luokiteltu se osa, jonka maksu (myös osakkeiden liikkeellelaskun/antamisen) arvioidaan tapahtuvan seuraavalla tilikaudella.

### Optio-oikeudet

Yhtiön optio-ohjelmat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa. Yhtiöllä on optio-ohjelmat I/2005 (oikeuttaa merkitsemään enintään 2 700 000 osaketta), I/2008 (oikeuttaa merkitsemään enintään 2 900 000 osaketta, kaikki optiot myönnetty konsernin entiselle toimitusjohtajalle) ja I/2011 (oikeuttaa merkitsemään enintään 6 900 000 osaketta). Lisäksi yhtiö on antanut yhteensä 73 170 731 optio-oikeutta Kermas Limited:lle liittyen RCS Ltd:n ja Turk Maadin Sirketin hankintaan lokakuussa 2008. Näiden optio-oikeuksien toteuttaminen on ehdollinen ja liitännäinen kohdeyhtiöiden tuloksiin 2009 - 2013.

### 3.4.5 Vakuudet ja vastuusitoumukset

Yhtiön vakuudet ja vastuusitoumukset on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

### Yhtiön eläkesitoumukset

Yhtiön eläkevastuut ovat TyEL:n mukaiset.

### 3.4.6 Muut liitetiedot

#### Yhtiön antamat lähipiirilainat

Yhtiöllä on lyhytaikaisia lainasaamisia hallituksen jäseniltä yhteensä 632 tuhatta euroa.

#### Liitetiedot henkilöstöstä

##### Liitetiedot henkilöstöstä

|                                                                                 |              |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana (kaikki toimihenkilöitä) | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
| Toimihenkilöt                                                                   | 9            | 8            |
| Johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut (verotusarvoin)                         | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
| Toimitusjohtajat                                                                | 773 966,18   | 1 322 995,95 |
| Hallituksen jäsenet                                                             | 2 532 922,70 | 416 250,00   |

Toimitusjohtajan vuotuinen peruspalkka on 444 000 euroa. Lyhyen aikavälin kannustepalkkion vuotuinen enimmäismäärä on 200 prosenttia perusvuosipalkasta. Vuoden 2011 kannustepalkkiojärjestelmän tavoitteet perustuvat käyttökatteeseen, tuotantomääriin ja keskeisiin työturvallisuusmittareihin. Lyhyen aikavälin kannustepalkkio maksetaan 75 prosenttisesti rahana ja 25 prosenttisesti Yhtiön osakkeina. Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät perustuvat optioihin. Optio-ohjelman I/2011 optio-ohjelman perusteella ei ole vielä myönnetty optiota.

#### Osakepääomaa koskevat liitetiedot ja tiedot osakkeenomistajista

#### Muutokset osakkeiden määrässä ja osakepääomassa katsauskaudella ja sen jälkeen

Ruukki Group Oyj:n rekisteröityjen osakkeiden määrä oli tilikauden 2011 alussa yhteensä 248 207 000 kappaletta.

Maaliskuussa 2011 950 000 Yhtiön osaketta siirrettiin Yhtiön hallusta ja annettiin Yhtiön hallituksen nykyisille ja aiemmille jäsenille 4.3.2011. Siirto tehtiin 21.4.2010 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymän hallituksen palkkioita koskevan päätöksen sekä 29.5.2010 pidetyn hallituksen kokouksen päätöksen mukaisesti. Osakkeet myönnettiin vastikkeetta. Liikkeeseen lasketut osakkeet ovat luovutusrajoitussitoumuksen alaisia varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti.

Kesäkuussa 2011 Ruukki Group Oyj:n optio-ohjelman I/2005 B-sarjan optiotodistusten perusteella merkittiin yhteensä 225 000 osaketta. Optio-ohjelman ehtojen mukaisesti merkintäaika päättyi 30.6.2011 ja merkintähinta oli 0,38 euroa osakkeelta. Merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Yhtiön rekisteröity osakepääoma ei muuttunut osakemerkinnän johdosta ja se on 23 642 049,60 euroa. Rekisteröimisen jälkeen Yhtiöllä on yhteensä 248 432 000 kappaletta osakkeita.

Ruukki Group Oyj:n ja Kermas Ltd:n välisen optiojärjestelyn perusteella syyskuussa 2011 merkittiin yhteensä 2 976 213 osaketta. Osakkeet siirrettiin Yhtiön hallussa olevista omista osakkeista.

Ruukki Group Oyj:n hallitus päätti joulukuussa 2011 yhtiökokouksen valtuutuksen mukaisesti suunnatusta maksuttomasta osakeannista Ruukin Etelä-Afrikan toimintojen johtajalle Alistair Ruitersille osana konsernin palkitsemis- ja kannustinjärjestelmää. Yhtiö laski annissa liikkeelle 400 000 Yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta.

31.12.2011 Yhtiöllä oli hallussaan 4 414 682 (8 740 895) omaa osaketta, mikä vastasi noin 1,78 % (3,52 %) rekisteröidystä osakemäärästä.

Yhtiön osakkeita ja osakepääomaa koskevat liitetiedot sekä tiedot osakkeenomistajista on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

#### Konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot

Yhtiö on konsernin emoyritys.

Ruukki Group Oyj, kotipaikka Helsinki (osoite: Kasarmikatu 36, 00130 Helsinki)

### Hallituksen ja toimitusjohtajan omistus

Ruukki Group Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2011 yhteensä 78 699 199 (78 868 533) kappaletta Ruukki Group Oyj:n osakkeita, kun otetaan huomioon osakkeet, joita kyseessä olevat henkilöt itse, lähipiirinsä ja määräys- tai vaikutusvalta-yhteisöidensä kautta omistivat. Tämä vastaa noin 31,7 % yhtiön kaikista liikkeelle lasketuista, 31.12.2011 kaupparekisteriin merkityistä osakkeista.

#### 31.12.2011

##### Hallitus ja toimitusjohtaja yhteensä:

|                   |                                                                                 |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Philp Baum        | Hallituksen jäsen                                                               |
| Paul Everard      | Hallituksen jäsen                                                               |
| Thomas Hoyer      | Toimitusjohtaja, hallituksen jäsen                                              |
| Markku Kankaala   | Hallituksen jäsen                                                               |
| Danko Koncar      | Strategiasta ja liiketoiminnan kehityksestä vastaava johtaja, hallituksen jäsen |
| Jelena Manojlovic | Hallituksen puheenjohtaja                                                       |
| Chris Pointon     | Hallituksen jäsen                                                               |
| Barry Rourke      | Hallituksen jäsen                                                               |

##### **Hallitus ja toimitusjohtaja yhteensä**

Kaikki yhtiön osakkeet

Osuus kaikista osakkeista

| osakkeet          | optiot            |
|-------------------|-------------------|
| 150 000           |                   |
| 150 000           |                   |
| 52 083            | 0                 |
| 7 090 616         | 0                 |
| 70 766 500        | 70 194 518*       |
|                   |                   |
| 150 000           | 0                 |
| 190 000           | 0                 |
| 150 000           |                   |
| <b>78 699 199</b> | <b>70 194 518</b> |
| 248 432 000       | 248 432 000       |
| 31,7 %            | 28,3 %            |

31.12.2010 kaupparekisteriin merkittyjen osakkeiden määrä oli 248 207 000 osaketta ja johdon ja toimitusjohtajan omistus vastasi noin 31,8 % tästä.

Hallituksen jäsenille osakepalkkioina myönnettyihin osakkeisiin liittyy kolmen vuoden luovutusrajoitus. Hallituksen jäsenet omistivat luovutusrajoituksen alaisia osakkeita seuraavasti:

- Philip Baum 150 000 osaketta
- Paul Everard 150 000 osaketta
- Markku Kankaala 100 000 osaketta
- Jelena Manojlovic 150 000 osaketta
- Chris Pointon 150 000 osaketta
- Barry Rourke 150 000 osaketta

\* Optio-oikeudet on myönnetty Kermas Limited:lle, joka on Danko Koncarin määräysvalta-yhteisö, liittyen lokakuussa 2008 tehtyyn yrityskauppaan liittyvän tulosperusteisen lisäkauppahinnan maksuna. Optio-oikeudet on suunnattu vastikkeetta, ja ne oikeuttavat yhteensä enintään 73 170 731 (70 194 518 osaketta vuonna 2011 tehdyn merkinnän jälkeen) Ruukki Group Oyj:n osakkeeseen. Edellä mainittujen optio-oikeuksien käyttö osakkeiden merkintään on ehdollinen ja edellyttää kohdeyhtiöiden positiivista nettotulosta tilikaudelta 2009-2013, ja perustuu osakekohtaiseen 2,30 euron merkintähintaan osinko- ja pääomanpalautuksella oikaistuna (31.12.2011 tilanteessa 2,18 euroa osakkeelta).

### Palkkiot tilintarkastajille

#### **Palkkiot tilintarkastajille**

|                  | 2011       | 2010       |
|------------------|------------|------------|
| Ernst & Young Oy |            |            |
| tilintarkastus   | 379 995,00 | 565 801,00 |
| muut palvelut    | 282 129,50 | 372 940,00 |
| yhteensä         | 662 124,50 | 938 741,00 |

### Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Yhtiön hallitus on päättänyt ehdottaa 10.5.2012 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta.

## 4. TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUS

Helsingissä 29. päivänä maaliskuuta 2012



Jelena Manojlovic  
Hallituksen puheenjohtaja



Philip Baum  
Hallituksen jäsen



Markku Kankaala  
Hallituksen jäsen



Christopher Pinton  
Hallituksen jäsen



Thomas Hoyer  
Hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja



Paul Everard  
Hallituksen jäsen



Danko Koncar  
Hallituksen jäsen



Barry Rourke  
Hallituksen jäsen

## 5. TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 29. päivänä maaliskuuta 2012

Ernst & Young Oy



Tomi Englund  
KHT