

Liikevaihto edellisvuoden tasolla tilapäisistä louhintahaasteista huolimatta

Tilinpäätöstiedote 2024



LYHYESTI

Loka-joulukuu

- Liikevaihto laski 4 % 109 MSEK:iin (113 MSEK), mikä johtui pääasiassa hopean, kullan ja lyijyn tuotannon laskusta. Hopean, kullan ja sinkin positiivinen hintakehitys tuki liikevaihtoa.
- Käyttökate (EBITDA) laski 47 % 23 MSEK:iin (43) ja käyttökatemarginaali laski 21 %:iin (39).
- Liiketulos (EBIT) laski 87 % 3 MSEK:iin (25).
- Kannattavuuden lasku johtui pääasiassa maanalaisen toiminnan volyyymien kasvusta, pääasiassa peränajosta ja tuennasta, sekä inflaation kiihtymisestä, jotka nostivat tarvikkeiden ja palveluiden kustannuksia 20 MSEK.
- Rahavarat olivat 88 MSEK (79) .
- Investoinnit (CAPEX) olivat 24 MSEK (18) ja koostuivat pääasiassa tutkimus- ja täydennyskairauksista, vinotunnelin syventämisestä ja CAPEX-peristä.
- Tuotanto oli noin 271 000 unssia hopeaa (409 000), 604 unssia kultaa (902), 154 tonnia lyijyä (177) ja 438 tonnia sinkkiä (287) rikasteissa.

**Vertailuluvut ovat edellisen vuoden vastaavan jakson lukuja.*

Epäjohdonmukaisuuksissa tämän raportin virallinen ruotsinkielinen versio on määrävä.

Tammi-joulukuu

- Liikevaihto kasvoi 1 %:n 412 MSEK:iin (410 MSEK), mikä johtui pääasiassa hopean ja kullan hintojen positiivisesta kehityksestä.
- Käyttökate (EBITDA) laski 22 % 109 MSEK:iin (140), käyttökatemarginaali laski 26 %:iin (34). Kannattavuus laski pääasiassa pienemmän hopeapitoisuuden sekä tarvikkeiden ja palvelujen kustannusten nousun vuoksi.
- Liiketulos (EBIT) laski 32 MSEK:iin (67).
- Rahavarat kasvoivat 88 MSEK:iin (79).
- Investoinnit (CAPEX) kasvoivat 70 MSEK:iin (46). Yhtiö investoi merkittävästi kaivoksen eliniän pidentämiseen tähtääviin tutkimuskairauksiin ja täydennyskairauksiin, jotka parantavat tuotannon ennustettavuutta.
- Tuotanto oli noin 1 166 000 unssia hopeaa (1 411 000), 2 595 unssia kultaa (3 048), 729 tonnia lyijyä (909) ja 1 642 tonnia sinkkiä (1 857) rikasteissa.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Sotkamo Silver antoi 15.1.2025 tulosvaroituksen, jonka mukaan vuoden 2024 hopeantuotanto ja käyttökateprocentti jäivät hieman odotettua alhaisemmiksi.

7.2.2025 yhtiö julkaisi merkittävän virstanpylvään vastuullisuustyössään. Sotkamo Silverin toiminta perustuu vahvasti vastuullisuuteen ja paikallisuuteen. Yhtiön vastuullisuustyön suoritusosaa arvioidaan toimialakohtaisella Towards Sustainable Mining (TSM) Suomi -standardilla, jossa yhtiö saavutti vähintään A-tason kaikissa standardin osa-alueissa ulkoisen arvioijan todentamana joulukuussa 2024. A-tason saavuttaminen edellyttää sitoutumista vastuullista toimintaa edistäviin periaatteisiin ja päämääriin, osa-aluekohtaisten toimintasuunnitelmien toimeenpanoa, niistä raportointia ja viestintää.

NÄKYMÄT

Ohjeistus vuodelle 2025

Yhtiö on antanut (14.2.2024) seuraavan ohjeistuksen vuodelle 2025:

- Yhtiö arvioi tuottavansa 1,2–1,4 miljoonaa unssia hopeaa
- Vuotuisen käyttökatemarginaalin arvioidaan olevan vähintään 30 %
- Nettovelan suhtde käyttökatteeseen arvioidaan olevan vuoden lopussa alle 1,5

Yhtiön kannattavuuteen vaikuttavat merkittävästi ulkoiset tekijät, kuten metallien hinnat ja valuuttakurssit, sekä sisäiset tekijät, kuten malmimääriin ja metallipitoisuuksiin liittyvät epävarmuudet. Ohjeistuksen toteutuminen perustuu oletukseen, että metallien hinnat ja EUR/USD-kurssi pysyvät suunnilleen samalla tasolla kuin ohjeistuksen julkaisuhetkellä (14.2.2025).

Keskipitkän aikavälin tavoitteet

Keskipitkän aikavälin tavoitteet vuoden 2027 loppuun asti päivitetään vuoden 2025 toisella puoliskolla.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Liikevaihto viime vuoden tasolla huolimatta tilapäisistä louhinnan haasteista

Vuoden viimeinen vuosineljännes alkoi positiivisissa merkeissä. Louhintavolyymit nousivat loka-marraskuussa suunnitellulle tasolle ja malmin hopeapitoisuus nousi suunnitellusti. Avasimme uusia korkeamman hopeapitoisuuden louhostasoja 460–480 metrin syvyydessä ja maanalaisen louhinnan kasvattamiseksi tehdyt toimenpiteet tuottivat tulosta. Kohonnut hopean hinta ja vahvistunut dollari antoivat odottaa varsin positiivista kehitystä loppuvuodelle.

Valitettavasti kaivostoimintaan kuuluva geotekninen riski realisoitui joulukuussa ja tuotannossa ollut louhos ei edennyt suunnitellusti räjäytysten yhteydessä kallioperässä olleiden heikompien alueiden vuoksi. Alueen korjaaminen turvallisesti vei aikaa ja vaikutti sitä kautta tuotantomääriin. Tilanne ei kuitenkaan aiheuttanut vaaraa henkilöstölle tai kalustolle. Yhtiön keskeisin painopistealue vuonna 2025 on

turvata ja vahvistaa operatiivista toimintavarmuutta. Tulemme mm. avaamaan vaihtoehtoisia louhinta-alueita ja kiihdyttämään louhosten valmistelua aikaisemmasta.

Louhinnan haasteiden vuoksi hopean tuotanto ja kannattavuus jäivät vuosineljänneksellä hieman odotetusta. Tuotimme koko vuonna 1,17 miljoona unssia hopeaa, kun odotimme vielä syksyllä pääsevämme yli 1,2 miljoonaan unssiin. EBITDA-marginaalimme oli 26,4 % kun odotimme pääsevämme yli 28 prosenttiin. Huolimatta selvästi alhaisemmista tuotantomääristä, liikevaihtomme vuosineljännekselle oli viime vuoden tasolla vahvistuneen hopean hinnan seurauksena.

Teimme merkittävän edistysaskeleen vastuullisuustavoitteissamme, kun saavutimme A-tason Towards Sustainable Mining (TSM) Suomi kaivosvastuujärjestelmässä. Lisäksi aloitimme valmistautumisen kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) osalta käynnistämällä vastuullisuuden kaksoisolennaisuusarviointin, jonka avulla tunnistamme oleelliset vastuullisuusteemat tulevassa raportoinnissa ja niiden vaatimat kehityskohteet.

Huolimatta tilapäisistä tuotanto-haasteista, odotamme vahvaa tulosta vuodelta 2025. Tähän vaikuttaa muun muassa hopean hinnan ja dollarin suotuisa kehitys.. Tuotantohaasteet vaikuttavat kuitenkin vielä alkuvuoden tulokseen.



Mikko Jalasto, CEO

Avainluvut

	Q4/24	Q4/23	Muutos, %	1-12/24	1-12/23	Muutos, %
Liikevaihto, MSEK	109	113	-4 %	412	410	1 %
Käyttökate (EBITDA), MSEK*	23	43	-47 %	109	140	-22 %
Käyttökate (%)	21,4	38,5	-44 %	26,4	34,1	-22 %
Liiketulos (EBIT), MSEK	3	25	-87 %	32	67	-51 %
Liiketulosprosentti	3,1	22,4	-86 %	7,9	16,3	-52 %
Omavaraisuusaste %*	41	43	-3 %	41	43	-3 %
Maksuvalmius (%)*	75	101	-26 %	75	101	-26 %
Nettovelka/käyttökate*	1,6	1,5	10 %	1,6	1,5	10 %
Henkilöstö kauden lopussa	51	47	9 %	51	47	9 %
Hopeantuotanto, koz*	271	409	-34 %	1,166	1,411	-17 %
Louhintamäärä rikastamolle, tuhatta tonnia*	123	112	10 %	497	478	4 %
Louhintamäärä rikastamolle, tuhatta tonnia*	84	126	-34 %	89	106	-16 %

Vaihtoehtoiset tunnusluvut on merkitty asteriskilla. Katso tarkemmat määritelmät kohdasta Avainlukujen määritelmät (sivu 27).

Taloudellinen tulos

Liikevaihto kasvoi neljännellä vuosineljänneksellä 4 % 109 MSEK:iin (113 MSEK), mikä johtui pääasiassa hopean, kullan ja lyijyn tuotannon laskusta. Hopean, kullan ja sinkin positiivinen hintakehitys tuki liikevaihtoa.

Muut tuotot olivat 0,5 MSEK (2,2) vuosineljänneksen aikana, ja ne koostuivat muun muassa saaduista tuista ja kierrätyksen tuotoista.

Käyttökate (EBITDA) laski 47 % 23 MSEK:iin (43) ja käyttökatemarginaali laski 21 %:iin (39). **Liiketulos (EBIT)** laski 87 % 3 MSEK:iin (25). Kannattavuus laski pääasiassa maanalaisen louhinnan, kuten peränaojen, tunnelien tuennan ja malmin kuljetusten volyymien kasvun ja urakkasopimuksen indeksikorotusten vuoksi. Tarvikkeiden ja palvelujen kustannukset kasvoivat 20 MSEK vuoden 2023 viimeiseen neljänneeseen verrattuna. Investointi maanalaisen louhintavolyymin kasvattamiseen lisäsi kustannuksia vuosineljänneksen aikana, mutta parantaa toimintakykyämme tulevaisuudessa.

Yhtiön **investoinnit (CAPEX)** koostuivat vuosineljänneksen aikana pääasiassa tutkimus- ja täydennyskairauksista, maanalaisesta vinotunnelista, CAPEX-peristä, rikastushiekka-altaan padon korotuksista ja typen hallinnasta. Investoinnit maanalaiseen louhintaan, rikastamoon ja ympäristöön olivat vuosineljänneksen aikana 24 MSEK (18) ja 70 MSEK (46) vuonna 2024.

Hopean hinta vaihteli neljännellä vuosineljänneksellä välillä 28,8–34,5 dollaria unssilta ja oli keskimäärin 31,4 dollaria unssilta (23,2). Vuonna 2024 hinta vaihteli välillä 22,1–34,5 dollaria unssilta ja oli keskimäärin 28,3 dollaria unssilta (23,3). Vuosineljänneksen lopussa hopean hinta oli 28,9 dollaria unssilta.

Yhden dollarin muutos hopeaunssin hinnassa vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon noin 16 MSEK vuodessa.

Silver Instituten joulukuun Silver Newsin mukaan teollisen hopean vahva kysyntä vuonna 2024 johtaa neljäntenä perättäisenä vuonna ennätykselliseen fyysiseen alijäämään. Tämä auttoi nostamaan sen hinnan lähes 35 dollariin ensimmäistä kertaa sitten vuoden 2012 (sitten hinta on laskenut). Ennätyksellinen teollinen kysyntä yhdessä korujen ja hopeaesineiden kysynnän kasvun kanssa nostavat hopean maailmanlaajuisen kysynnän 1,21 miljardiin unssiin vuonna 2024, kun taas tarjonnan ennustetaan kasvavan vain yhden prosentin.* Odotetun rakenteellisen markkina-alijäämän odotetaan tukevan hopean hintaa myös vuonna 2025.

Neljännellä vuosineljänneksellä **euro** heikkeni suhteessa Yhdysvaltain dollariin 7,2 % ja oli 1,12 neljänneksen alussa ja 1,04 neljänneksen lopussa. EUR/USD-kurssi oli vuoden alussa 1,11. Muutokset euron arvossa suhteessa **Yhdysvaltain dollariin** neljänneksen aikana vahvistivat yhtiön tulosta 6 MSEK. Euro vahvistui neljännellä vuosineljänneksellä **Ruotsin kruunuun** nähden 11,30:sta

11,46:een ja oli keskimäärin 11,50, millä oli pieni vaikutus yhtiön tulokseen. Vuonna 2024 euro vahvistui Ruotsin kruunuun nähden vuoden alun 11,09:stä 11,46:een ja oli keskimäärin 11,43, mikä paransi yhtiön tulosta 0,2 MSEK.

Suomessa 1.1.2024 voimaan astunut uusi kaivosvero heikensi neljännen vuosineljänneksen tulosta 1 MSEK ja vuoden 2024 tulosta 4 MSEK.

*<https://silverinstitute.org/wp-content/uploads/2025/01/Silver-News-December2024.pdf>

Markkinatiedot

	Q4/24	Q4/23	1-12/24	1-12/23
Hopean keskimääräinen hinta, USD	31,4	23,2	28,3	23,3
EUR/USD, keskipurssi	1,07	1,08	1,08	1,08
EUR/SEK, keskipurssi	11,50	11,48	11,43	11,48

Taloudellinen asema ja rahavirta

Konsernin **rahavarat** kasvoivat neljännän vuosineljänneksen aikana 88 MSEK:iin (79). Yhtiön **liiketoiminnan rahavirta** oli 36 MSEK vuosineljänneksellä ja 112 MSEK vuonna 2024.

Yhtiön arvion mukaan sillä on riittävästi likviditeettiä vähintään 12 seuraavan toimintakuukauden ajaksi.

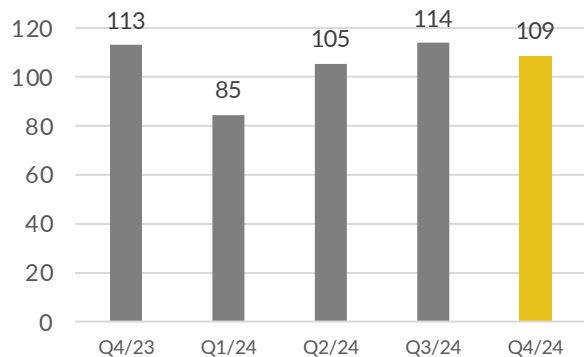
Konsernin **omavaraisuusaste** laski 41 prosenttiin (43). **Nettovelan suhde käyttökatteeseen** nousi 1,6 (1,5).

Konsernin **oma pääoma** oli 288 MSEK (296) eli laimentamattomana 1,01 SEK (1,04) ja laimennettuna 0,88 SEK (0,92) osaketta kohden.

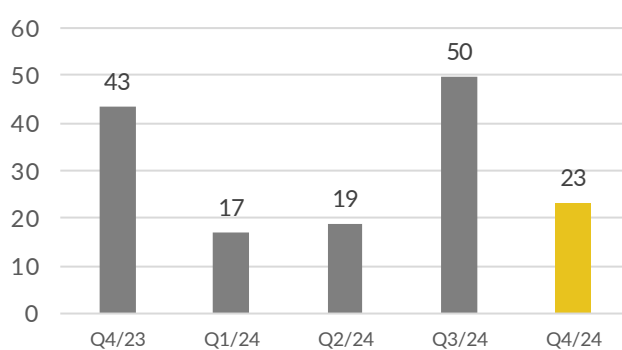


Taloudelliset tunnusluvut

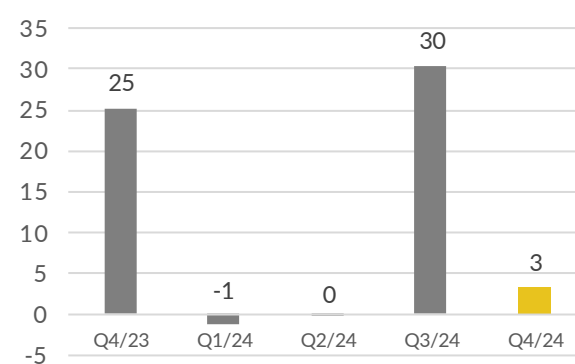
Liikevaihto, MSEK



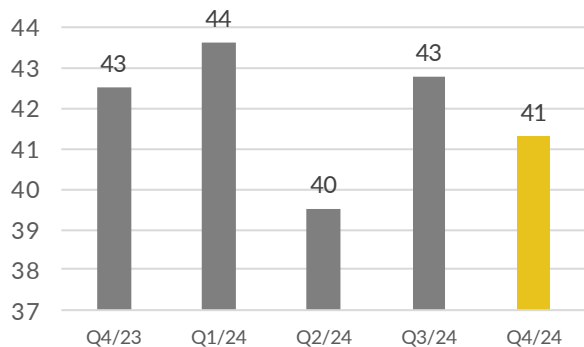
Käyttökate, MSEK



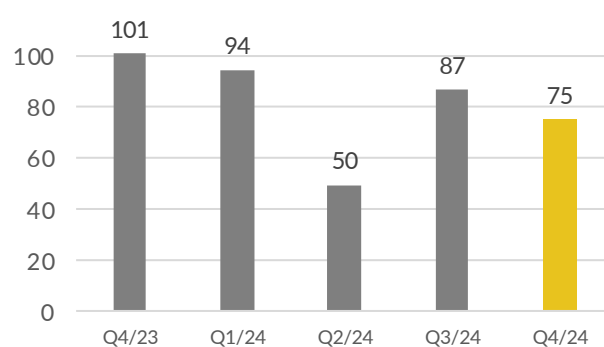
Liiketulos, MSEK



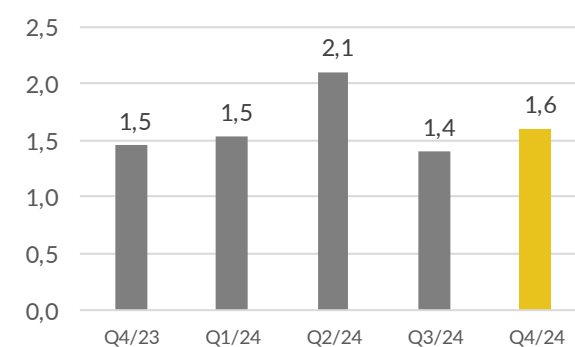
Omavaraisuusaste (%)



Maksuvalmius (%)



Nettovelka/käyttökate



Operatiivinen toiminta

Vuoden 2024 neljännen neljänneksen aikana louhitun malmin kokonaismäärä nousi 123 000 tonniin edellisvuoden 112 000 tonnista. Kaivostoiminnan volyyymi oli vuosineljänneksen alussa yhtiön tuotantosuunnitelmien mukainen tai sitä suurempi. Joulukuussa kohtasimme kuitenkin paikallisia kalliooperän mekaanisia haasteita, ja yhtiö joutui korjaamaan kalliorakenteiden romahtamisen aiheuttamia vahinkoja, mikä on hidastanut kaivostoiminnan etenemistä. Tilanne vaikutti negatiivisesti malmimääriin ja hopeapitoisuuteen joulukuussa sekä tammikuussa 2025. Tilanne ei aiheuttanut vahinkoa ihmisille tai laitteistolle.

Emme pystyneet siirtämään tuotantoa kokonaan muille alueille korjausten aikana, koska aiemmin vuonna 2024 louhintakapasiteetti oli riittämätön, mikä esti tarvittavat valmistelut vaihtoehtoisiin malmin louhintapaikkoihin. Kalliorakenteen romahtamisen aiheuttamat vauriot on

korjattu, minkä ansiosta louhintaa voidaan jatkaa vahingoittuneella alueella. Tulevien ongelmien ehkäisemiseksi ja riskien vähentämiseksi suunnittelemme uudelleen louhintaa ja tukia korkean riskin alueilla. Lisäksi lisäämme valmistelutöitä, kuten peräajoja, lieteporausta ja yksityiskohtaisia louhosmalleja, jotta saadaan riittäviä vaihtoehtoisia kaivosalueita. Halutun louhosvalmiuden saavuttaminen vie muutaman kuukauden, mikä aiheuttaa epävarmuutta erityisesti vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

Tuotanto oli vuosineljänneksen aikana kaikkiaan 271 000 unssia hopeaa (409 000), 604 unssia kultaa (902), 154 tonnia lyijyä (177) ja 438 tonnia sinkkiä (287) rikasteissa.

Hopeantuotanto laski edellisvuodesta syötteen pienemmän hopeapitoisuuden vuoksi. Neljännellä vuosineljänneksellä syötteen hopeapitoisuus oli 84 g/tonni (126). Edelliseen vuosineljännekseen verrattuna syötteen hopeapitoisuus oli hieman alhaisempi johtuen louhoksen romahtamisen

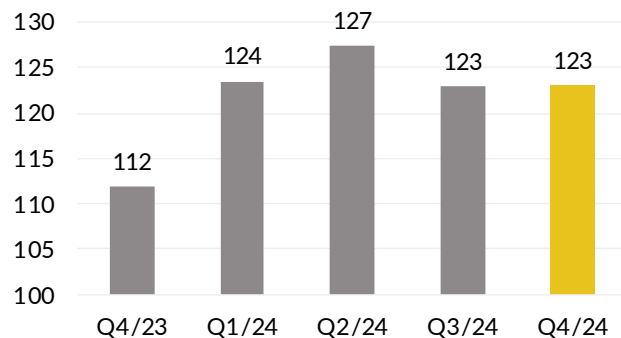
aiheuttamasta malmin laimenemisestä sekä vaihtoehtoisten louhoksien alemmista arvoista. Odotamme syötteen hopeapitoisuuden palaavan arvioon 90–110 g/tonni vuoden 2025 aikana, mutta malmin laadussa on alkuvuonna epävarmuutta rajallisten vaihtoehtoisten kaivosalueiden vuoksi.

Louhintahaasteista huolimatta peränajo on edennyt hyvin ja peränajomäärät ovat olleet suunnitellulla tasolla. Tämä on olennainen osa valmistelua, joilla varmistetaan malmin saatavuus jatkossa, ja keskeistä sen saatavuuden ja laadun parantamisen kannalta.

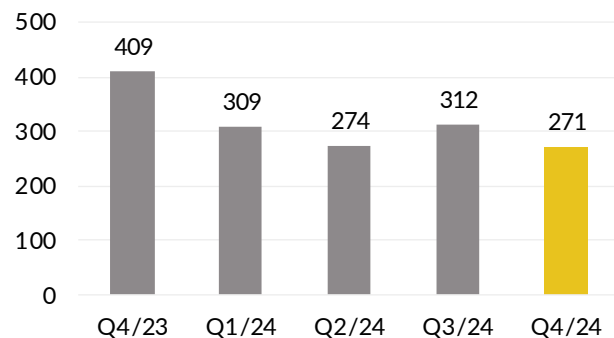
Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla aiomme avata uusia vaihtoehtoisia kaivosalueita maanalaiseen kaivokseen. Tämä auttaa meitä hallitsemaan mahdollisia tuotantokatkoksia pääalueella ja lisäämään resilienssiämme odottamattomissa tilanteissa. Tavoitteenamme on 1,2–1,4 miljoonan unssin vuosituotanto vuonna 2025.

Operatiiviset tunnusluvut

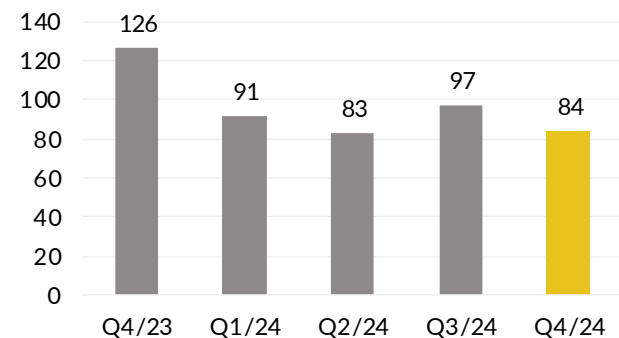
Rikastettu malmi, ktonnia



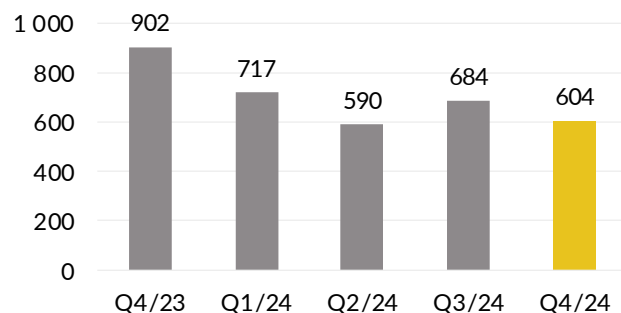
Hopeantuotanto, koz



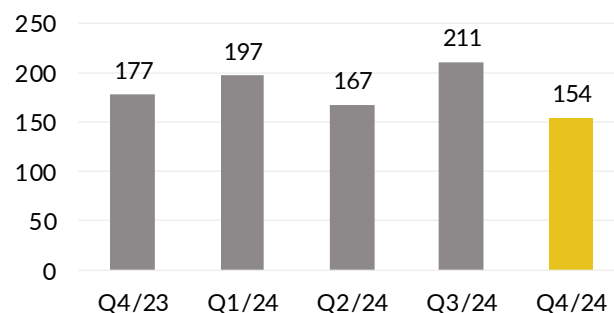
Syötteen hopeapitoisuus, g/tonni



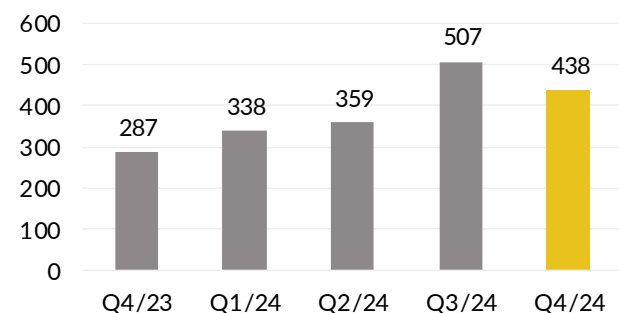
Kullantuotanto, oz



Lyijyntuotanto, tonnia



Sinkintuotanto, tonnia



Strategia

Sotkamo Silverin strategian kulmakiviä ovat

1. nykyisen hopeakaivoksen kehittäminen ja vakaan pohjan varmistaminen yhtiön laajentumiselle
2. mineraalivarantojen lisääminen jatkamalla tutkimuskairauksia nykyisellä kaivosalueella ja Kainuun alueella
3. Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Tärkeimmät toimenpiteet, Q4/2024

Kaivoksen eliniän pidentäminen, nykyinen kaivosalue

Käynnistimme syyskuussa ensimmäiset kaivoksen eliniän pidentämiseen liittyvät tutkimuskairaukset. Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla kairauksia jatketaan 6 300 metrillä, ja uudet kaivoksen eliniän pidentämistä koskevat arviot julkistetaan vuoden 2025 lopussa.

Tutkimukset Kainuun alueella

Keskityimme nykyisen kaivosalueen ja sen lähialueiden kehittämiseen. Ensimmäiset kairaukset nykyisen mineralisaation länsisivulle toteutettiin kolmannella vuosineljänneksellä. Kairaukset käsittivät seitsemän kairausreikää, jotka analysoitiin neljännellä vuosineljänneksellä, ja seuraavat vaiheet suunnitellaan vuoden 2025 alussa.

Toiminnan tehokkuus

Olemme yhdessä kaivosurakoitsijamme kanssa kasvattaneet peränajo- ja malminlouhintakapasiteettia ja avanneet vuosineljänneksen aikana ensimmäiset uudet louhokset 460–480 metrin syvyyteen. Tällä haluttiin varmistaa, että syötteen keskimääräinen hopeapitoisuus pysyisi tavoitetasolla, mutta kallioperän mekaanisten haasteiden vuoksi jäimme tavoitteesta.

Investointien rahoittaminen

Liiketoiminnan rahavirralla rahoitettiin kaivoksien käyttöikä pidentäviä tutkimuskairauksia ja täydennyskairauksia, jotka lisäävät tuotantomäärien ennustettavuutta.

Selvitimme rahoitusvaihtoehtoja erilaisille investointiskenaarioille nykyisen kaivosalueen eliniän pidentämiseksi ja laajemman Kainuun alueen tutkimisen jatkamiseksi.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

TSM Suomen kaivosvastuujärjestelmä kattaa kaivostoiminnan vastuullisuuden tutkimuksista sulkemiseen, ja toiminnan vastuullisuustasoa arvioidaan ulkoisesti. Viimeisen vuosineljänneksen aikana yhtiö saavutti sidosryhmäyhteistyössä AA-tason ja kaikilla muilla osa-alueilla A-tason, ja myös sen kriisinhallinta täytti vaatimukset.

Valmistellessaan tulevaa CSRD-kestävyysraportointia Sotkamo Silver teki kaksoisolennaisuusanalyysin ja kuiluanalyysin, joissa se tunnisti keskeiset kestävyysvaikutuksensa ja kehityskohteensa.

Muut keskeiset toimet vuonna 2024

Kaivoksen eliniän pidentäminen, nykyinen kaivosalue

Käynnistimme tutkimuskairaukset, joiden tavoitteena on pidentää kaivoksen käyttöikä vuoteen 2035 saakka.

Tutkimukset Kainuun alueella

Ilmakuvaustietoja mallinnettiin uusilla edistyksellisillä työkaluilla ja täydennettiin lisätiedoilla. Työ jatkui lupaavimpien etsintäalueiden tunnistamisella sekä tulevaan tutkimustoimintaan liittyvällä taloudellisella suunnittelulla.

Toiminnan tehokkuus

Vuoden 2024 täydennyskairausten tuloksiin perustuen, meillä on alustavat louhosmallit ja peränajosuunnitelmat 550 metrin syvyyteen asti.

Investointien rahoittaminen

Neuvottelimme kesäkuussa onnistuneesti uuden ympäristövakuuden myöntäjän kanssa, vapauttaen 3,5 miljoonan euron käteisvakuuden.

Olemme jatkaneet erilaisten vaihtoehtojen kartoittamista tulevan kasvumme rahoittamiseksi.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Pyriittirikasteen toimitukset kasvoivat 15 % edellisvuodesta ja oli korkeimmillaan sitten tuotannon alkamisen. Toiminnassa syntyvän kaivosjätteen hyötykäyttöaste oli sivukiven osalta 100 % ja rikastushiekkan osalta 19 %. Viranomaiset hyväksyivät tieteeseen ja riskinarviointiin perustuvan kaivosten sulkemissuunnitelmamme.

Painopisteet vuonna 2025

Eliniän pidentäminen, nykyinen kaivosalue

Vuoden 2025 aikana kaivoksen eliniän pidentämiseen liittyvät kairaukset saatetaan loppuun, niiden tulokset analysoidaan ja julkistetaan päivitetty arvio kaivoksen eliniästä. Kaivoksen eliniän pidentämiseen liittyvissä kairauksissa keskitytään nykyisen kaivoksen yli 700 metrin syvyydessä sijaitseviin tasoihin, vaikka kaivoksen länsisivun potentiaali herättääkin paljon kiinnostusta.

Tutkimukset Kainuun alueella

Sotkamo Silver jatkaa olemassa olevan tutkimusdatan tulkitsemista nykyaikaisten mallinnustyökalujen avulla Kainuun seudun Kuhmo-Suomussalmen ja Tipasjärven vihreäkivivyöhykkeiden pidemmän aikavälin malminetsinnän tukemiseksi. Näistä tiedoista pitäisi olla meille hyötyä, kun jatkamme tulevaan malminetsintään liittyvien investointisuunnitelmien laatimista.

Toiminnan tehokkuus

Panostamme jatkossakin operatiivisen tehokkuuden ja ennakoitavuuden parantamiseen säilyttääksemme korkean kannattavuuden ja hillitäkseen kustannusten nousua. Lyhyellä aikavälillä pääpaino on louhinta- ja peränajosuunnitelmien toteutuksen varmistamisessa yhdessä kaivosurakoitsijan kanssa, jotta käytettävissämme on jatkossa riittävästi vaihtoehtoisia ja toisistaan riippumattomia kaivosalueita. Tämä parantaa maanalaisen kaivostoiminnan ennustettavuutta ja resilienssiä tulevissa odottamattomissa tilanteissa.

Investointien rahoittaminen

Vuonna 2025 jatkamme ja lisäämme maltillisesti investointeja täydennys- ja tutkimuskairauksiin tulorahoituksella siinä määrin kuin se on tällä hetkellä mahdollista. Jatkamme rahoitusmahdollisuuksien selvittämistä nykyisen kaivosalueen eliniän pidentämiseksi, laajemman Kainuun alueen tutkimiseksi sekä vuonna 2026 erääntyvien lainojen uudelleenrahoittamiseksi. Tiedotamme investoinneista ja rahoituksesta lisää suunnittelun valmistuttua.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Jatkamme työtämme paikallisten vesistöjen ekologisen terveyden ja virkistyskäytön suojelemiseksi vastuullisella vesihuollolla keskittyen veden ravinnekuormituksen alentamiseen, jätteiden rikkipitoisuuden pitämiseen luparajan alapuolella sekä avoimeen viestintään toiminnan ympäristövaikutuksista. Vahvistamme myös kiertotalouden

integraatiota kaivosjätehuollossa ja kaivosten sulkemissuunnittelussa.

Vastuullisuus

Turvallisuus

Poissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuus (LTIFR – poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohden) oli kauden lopussa 15 (15) sisältäen kaikki urakoitsijat. LTIFR-arvo 15 vastaa viittä poissaoloon johtanutta tapaturmaa (LTI) 12 kuukauden aikana.

Olemme ryhtyneet toimiin tapaturmien vähentämiseksi ja kiinnittäneet erityistä huomiota turvallisuusjohtamiseen jatkokouluttamalla työntekijöitä sekä päivittämällä työmenetelmiä ja riskinarvioiteja. Nollan tapaturman tavoite voidaan saavuttaa kehittämällä jatkuvasti turvallisuusjohtamista ja myönteistä turvallisuuskulttuuria. Yhtiön omat työntekijät ja vakituisten urakoitsijoiden työntekijät olivat kauden lopussa työskennelleet 119 päivää ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia (LTI).

Vastuullinen kaivostoiminta

Kaivosvastuujärjestelmä, joka on nyt virallisesti nimeltään TSM Suomi, perustuu kansainväliseen Towards Sustainable Mining (TSM) -standardiin. Järjestelmään sitoutuneet yritykset noudattavat luonnon, ihmisten ja talouden näkökulmasta kestäviä periaatteita koko kaivostoiminnan elinkaaren ajan malminetsinnästä kaivosten sulkemiseen ja jälkihoitoon.

Tällä hetkellä TSM Suomen kaivostoiminnan vastuujärjestelmään kuuluu kahdeksan osa-aluetta, jotka

ovat Sidosryhmäyhteistyö (1), Luonnon monimuotoisuuden hallinta (2), Rikastushiekan hallinta (3), Vesienhallinta (4), Ilmastonmuutoksen hallinta (5), Työterveys ja -turvallisuus (6), Kriisinhallinta (7) ja Kaivoksen sulkeminen (8). Kaivostoiminnan vastuullisuustaso arvioidaan viidellä tasolla (C, B, A, AA ja AAA), lukuun ottamatta kriisinhallinnan vastuullisuustasoa, joka arvioidaan hyväksytyksi tai ei-hyväksytyksi.

Viimeisen vuosineljänneksen aikana saavutimme sidosryhmäyhteistyössä AA-tason ja kaikissa muissa osa-alueissa A-tason, ja myös kriisinhallinta täytti vaatimukset. Kaikkien käytössä olevien johtamisjärjestelmien vastuullisuustaso vahvistettiin ulkoisesti.

Valmistautuminen CSRD-kestävyysraportointiin

Kestävyystavoitteidensa saavuttamiseksi EU on ottanut käyttöön uusia raportointivaatimuksia sekä sijoittajille että sijoituskohteena oleville yhtiöille. Näin ollen erikokoiset yritykset siirtyvät vähitellen vuodesta 2024 alkaen kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) piiriin. Sotkamo Silverin tulee noudattaa kestävyysraportointidirektiiviä vuoden 2026 raportointijaksollaan, minkä vuoksi Sotkamo Silver alkoi vuoden 2024 aikana valmistautua vaatimuksiin. Neljännellä vuosineljänneksellä valmistelu aloitettiin tekemällä kaksoisolennaisuusanalyysiä kuiluanalyysi, jotka perustuvat eurooppalaisiin kestävyysraportointistandardeihin (ESRS).

Näiden analyysien tavoitteena on muun muassa arvioida yhtiölle mahdollisesti merkittävimmät kestävyysliittyvät taloudelliset vaikutukset ja tunnistaa keskeiset kehityskohteet.

Poistoveden ravinnekuorma

Kuten kolmannella vuosineljänneksellä raportoitiin, valitettavasti vuotuinen fosforin kokonaiskuorma ylittyi. Seurantatulosten perusteella läheisten jokien ja järvien fosforipitoisuus pysyi turvallisissa rajoissa. Jatkoimme yhteistyötä viranomaisten kanssa paikallisten vesistöjen ekologisen terveyden ja virkistyskäytön suojelemiseksi ja tutkimme samalla tapoja pienentää fosforikuormaa.

Vuonna 2024 typpikuormaa pienennettiin 44 % edellisvuodesta, mutta valitettavasti vuosiluparaja ylittyi neljännen vuosineljänneksen aikana. Typenhallintatoimenpiteet ovat olleet tehokkaita, ja jatkamalla työtä vuosiluparaja saavutetaan arviolta vuonna 2025. Kuten fosforinkin tapauksessa, paikallisten vesistöjen typpipitoisuus pysyy turvallisissa rajoissa.

Henkilöstö

Joulukuun lopussa yhtiöllä oli yhteensä 51 työntekijää (47).
Lisäksi hopeakaivoksen alueella työskenteli vakituisesti 104
(90) urakoitsijoiden työntekijää.



Osakkeet ja kaupankäynti

Sotkamo Silver AB:n osakepääoma 31.12.2024 oli 275 880 781 SEK ja osakkeiden lukumäärä oli 286 148 387.

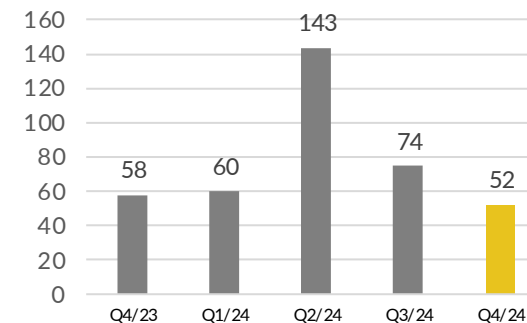
Sotkamo Silver AB:n osakkeilla käydään kauppaa NGM Equity -pörssissä Tukholmassa ja Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kaupankäyntitunnus on SOSI NGM Equityssä ja SOSI1 Nasdaq Helsingissä. Osakkeiden ISIN-numero on SE0001057910. Osakkeilla käydään kauppaa myös Börse Berlinin Open Market -listalla, jolla yhtiön kaupankäyntitunnus on AOMMF4 ja ISIN-numero on sama kuin Tukholman NGM Equity -pörssissä; SE0001057910.

Osakkeita vaihdettiin neljänneksen vuosineljänneksen aikana 51 841 944 (57 724 901) kappaletta ja vuoden 2024 aikana 329 187 719 (330 248 106) kappaletta Tukholman NGM Equity -pörssissä ja Nasdaq Helsingissä.

Osaketiedot

	Q4/24	Q4/23
Osakkeen hinta, SEK	1,00	0,79
Osakkeen ylin kurssi jaksolla, SEK	1,36	0,80
Osakkeen alin kurssi jaksolla, SEK	0,90	0,63
Vasta-arvo, SEK	0,96	0,96
Markkina-arvo, MSEK	286	227
Osakkeiden lukumäärä	286 148 387	285 758 153
Osakkeiden lukumäärä, laimennettu	327 383 120	322 340 553
Osakepääoma, SEK	275 880 781	275 504 549

Kaupankäynti osakkeilla (miljoonaa)



Riskit ja epävarmuustekijät

Rahoitukselliset, operatiiviset ja globaalit taloudelliset riskit sekä epävarmuustekijät saattavat vaikuttaa yhtiön toimintaan ja tulokseen. Yhtiön toimintaa on arvioitava niiden riskien, komplikaatioiden ja mahdollisten lisäkustannusten valossa, joille kaivos- ja malminetsintäyritykset altistuvat. Yhtiön mahdollisuudet hallita ja torjua näitä riskejä vaihtelevat.

Yhtiön liikevaihto tulee Yhdysvaltain dollareissa hinnoiteltujen vaahdotusrikasteiden myynnistä. Kustannukset ovat pääosin EUR- ja SEK-määräisiä. Konsernin tase koostuu pääosin euromääräisistä varoista ja veloista. Yhtiön nettotaseessa on näin ollen EUR/SEK-riski, koska emoyhtiön raportointivaluutta on SEK.

Yhtiön malmivarojen metallipitoisuudet vaihtelevat. Yhtiö etenee maan alla kaivossuunnitelman mukaisesti tietyssä kaivostoiminnalle optimaalisessa järjestyksessä. Tämän vuoksi malmin metallipitoisuudet voivat lyhyellä aikavälillä olla malmivarojen arvioitua keskimääräistä metallipitoisuutta suurempia tai pienempiä, mikä aiheuttaa vaihtelua yhtiön liikevaihtoon ja kannattavuuteen.

Riskit ja niiden hallintakeinot on kuvattu tarkemmin vuoden 2023 vuosikertomuksessa, s. 43–45.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiön varsinainen yhtiökokous teki seuraavat päätökset 23.4.2024:

- Varsinainen yhtiökokous hyväksyi sekä emoyhtiön että konsernin tilikauden 2023 tuloslaskelman ja taseen. Varsinainen yhtiökokous päätti, ettei tilikaudelta 2023 jaeta osinkoa. Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilikaudelta 2023.
- Varsinainen yhtiökokous päätti, että hallituksessa on kuusi varsinaista jäsentä. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Jukka Jokela, Kimmo Luukkonen, Sixten Sunabacka, Eeva-Liisa Virkkunen ja Mauri Visuri. Joni Lukkaroinen valittiin hallitukseen uutena jäsenenä. Eeva-Liisa Virkkunen valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi.
 - Varsinainen yhtiökokous valitsi tilintarkastusyhteisö KPMG:n yhtiön tilintarkastajaksi vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka.
 - Johdon palkitsemista koskevat ohjeet ja nimitysvaliokunnan jäsenten nimitysmenettely hyväksyttiin hallituksen ehdotusten mukaisesti.
 - Varsinainen yhtiökokous hyväksyi hallituksen vuoden 2023 palkitsemisraportin.
 - Varsinainen yhtiökokous hyväksyi nimitysvaliokunnan ehdotuksen hallituksen vuosipalkkioista.
- Hallituksen ehdotus valtuuttaa hallitus päättämään uusista osakeanneista ja muista rahoitusvälineistä ei saanut tarvittavaa enemmistöä annetuista äänistä ja

yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Yhtiökokous päätti olla valtuuttamatta hallitusta uusien osakkeiden tai muiden rahoitusvälineiden liikkeeseen laskemiseen.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

15.1.2025 Sotkamo Silver antoi tulosvaroituksen, jonka mukaan hopean tuotanto ja käyttökateprosentti olivat hieman odotettua alhaisemmat vuodelle 2024.

7.2.2025 yhtiö julkaisi merkittävän virstanpylvään vastuullisuustyössään. Sotkamo Silverin toiminta perustuu vahvasti vastuullisuuteen ja paikallisuuteen. Yhtiön vastuullisuustyön suoritustasoa arvioidaan toimialakohtaisella Towards Sustainable Mining (TSM) Suomi -standardilla, jossa yhtiö saavutti vähintään A-tason kaikissa standardin osa-alueissa ulkoisen arvioijan todentamana joulukuussa 2024. A-tason saavuttaminen edellyttää sitoutumista vastuullista toimintaa edistäviin periaatteisiin ja päämääriin, osa-aluekohtaisten toimintasuunnitelmien toimeenpanoa, niistä raportointia ja viestintää.

Hallituksen esitys osingonjaosta

Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2024 ei jaeta osinkoa.

Sijoittajakalenteri

- Tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus 2024:
31.3.2025 alkava viikko
- Q1/2025: 29.4.2025
- Q2/2025: 31.7.2025
- Q3/2025: 23.10.2025

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi
24.4.2025 Tukholmassa.

Yhtiön tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet tätä raporttia.

Tukholma, 14.2.2025

Sotkamo Silver AB:n hallitus ja toimitusjohtaja

Eeva-Liisa Virkkunen (puheenjohtaja)

Jukka Jokela

Joni Lukkaroinen

Kimmo Luukkonen

Sixten Sunabacka

Mauri Visuri

Mikko Jalasto (toimitusjohtaja)



Sotkamo Silver lyhyesti

Sotkamo Silver on kaivos- ja malminetsintäyritys, joka kehittää ja hyödyntää mineraaliesiintymiä Kainuun seudulla. Sotkamo Silver tukee globaalia kehitystä kohti vihreään siirtymään liittyviä teknologioita ja tuottaa tarvittavia metalleja vastuullisesti ja paikalliset sidosryhmät huomioiden. Sotkamo Silverin päähanke on Sotkamon hopeakaivos. Kaivos tuottaa hopean lisäksi kultaa, sinkkiä ja lyijyä. Yhtiöllä on myös Kainuun hopeakaivoksen läheisyydessä sijaitsevien mineraaliesiintymien kaivos- ja malminetsintäoikeudet. Sotkamo Silver konserniin kuuluvat emoyhtiö Sotkamo Silver AB ja sen kokonaan omistama suomalainen tytäryhtiö (Sotkamo Silver Oy). Sotkamo Silver AB on listattu Tukholman NGM-pörssin Main Regulated listalla (SOSI), Nasdaq Helsingissä (SOSI1) ja Börse Berlinissä.

Lue lisää Sotkamo Silveristä osoitteessa www.silver.fi



Yhteystiedot

Mikko Jalasto,
Sotkamo Silver AB:n toimitusjohtaja
mikko.jalasto@silver.fi
+358 50 482 1689

Tommi Talasterä,
Sotkamo Silver AB:n talousjohtaja
tommi.talastera@silver.fi
+358 40 712 6970

Raportit ovat saatavilla yhtiön
verkkosivuilla: www.silver.fi/fi/sijoittajat

Konsernin tuloslaskelma

Milj. SEK	Q4/24	Q4/23	1-12/24	1-12/23
Liikevaihto	108,6	112,9	412,2	410,3
Valmiiden tuotteiden varaston muutos	2,2	-2,0	13,5	-2,8
Muut tuotot	0,5	2,2	1,4	1,5
Raaka-aineet ja tarvikkeet	-59,8	-39,9	-220,1	-172,4
Muut kulut	-15,6	-16,0	-53,6	-51,4
Henkilöstökulut	-12,7	-13,7	-44,3	-45,4
Käyttökate (EBITDA)	23,2	43,5	109,0	139,8
Poistot ja arvonalentumiset	-19,9	-18,3	-76,5	-73,1
Liiketulos (EBIT)	3,3	25,2	32,5	66,7
Rahoitustuotot	4,8	-0,3	6,4	-1,6
Rahoituskulut	-11,1	-7,1	-40,8	-34,5
Vuokrasopimusten korkokulut	-0,1	-0,1	-0,4	-0,6
Rahoituserät, netto	-6,4	-7,5	-34,8	-36,7
Tulos ennen veroja	-3,1	17,7	-2,3	30,0
Verot	0,0	0,0	-14,1	-2,8
Tilikauden tulos	-3,1	17,7	-16,4	27,2

Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:

Milj. SEK	Q4/24	Q4/23	1-12/24	1-12/23
Muuntoerot	4,4	-12,7	9,4	-3,4
Rahavirtasuojaukset	-1,8	0,7	-2,1	0,5
Rahavirtasuojauksen vero	0,4	-0,1	0,4	-0,1
Tilikauden laaja tulos	-0,1	5,6	-8,7	24,2
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiö				
Osakkeenomistajat	-0,1	5,6	-8,7	24,2
Oma pääoma	-0,1	5,6	-8,7	24,2
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK	-0,01	0,06	-0,06	0,09
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	-0,01	0,05	-0,06	0,08

Konsernitase

Milj. SEK	31.12.2024	31.12.2023
Aineettomat hyödykkeet	0,3	0,3
Aineelliset hyödykkeet	541,3	517,5
Käyttöoikeusomaisuus	4,7	9,3
Rahoitusvarat	2,3	33,6
Pitkäaikaiset varat yhteensä	548,6	560,7
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	17,9	4,2
Myyntisaamiset	30,3	37,6
Johdannaisinstrumentit	0,0	0,5
Muut varat	13,7	15,5
Rahavarat	88,3	78,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	150,1	136,7
Varat yhteensä	698,7	697,4
Oma pääoma		
Osakepääoma	275,9	275,5
Ylikurssirahasto	236,6	236,3
Muuntoerot	24,4	15,0
Rahavirtasuojaukset	-1,3	0,4
Kertyneet voittovarot	-231,0	-258,1
Tilikauden tulos	-16,4	27,2
Oma pääoma yhteensä	288,3	296,3

Milj. SEK	31.12.2024	31.12.2023
Velat		
Varaukset	42,4	34,1
Pitkäaikaiset velat	190,0	230,5
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	1,7	5,1
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	0,0	0,0
Laskennallinen verovelka	0,0	0,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	191,7	235,6
Lyhytaikaiset lainat	71,6	40,7
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	3,8	5,4
Johdannaisinstrumentit	1,6	0,0
Osto- ja muut velat	99,3	85,2
Lyhytaikaiset velat yhteensä	176,3	131,3
Velat yhteensä	410,4	401,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	698,7	697,4
Omavaraisuusaste %	41,3	42,5
Maksuvalmius %	75,0	100,9
Osakekohtainen oma pääoma, SEK	1,01	1,04
Equity per share, diluted, SEK	0,88	0,92

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojaukset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Alkava saldo 1.1.2023	275	213	18	0	-262	244
Tilikauden tulos					27	27
Tilikauden tulos					27	27
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			-3			-3
Rahavirtasuojaukset				1		1
Rahavirtasuojauksen vero				0		0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0	0	-3	0	0	-3
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa						
Osakepääoman alentaminen	-264				264	0
Maksuton osakeanti	260				-260	0
Merkintäetuoikeusanti	5	34				39
Annin kulut		-10				-10
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä	1	24	0	0	4	28

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojaukset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Päättyvä saldo 31.12.2023	276	236	15	0	-231	296
Tilikauden tulos					-16	-16
Tilikauden tulos					-16	-16
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			9			9
Rahavirtasuojaukset				-2		-2
Rahavirtasuojauksen vero				0		0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0	0	9	-2	0	8
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa						
Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	0	0				1
Annin kulut		0				0
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä	0	0	0	0	0	1
Päättyvä saldo 31.12.2024	276	237	24	-1	-247	288

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. SEK	1-12/24	1-12/23
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden tulos	-16,4	27,2
Varausten muutos, joihin ei liity maksutapahtumaa	118,3	107,3
Maksetut korot	-20,5	-17,7
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutoksia	81,5	116,8
Kassavirta käyttöpääoman muutoksista		
Vaihto-omaisuuden muutokset	-13,7	2,7
Korottomien saamisten muutokset	41,8	0,0
Korottomien velkojen muutokset	2,1	-7,7
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	111,6	111,8

Milj. SEK	1-12/24	1-12/23
Investointien rahavirta	-69,7	-46,7
Merkintäetu oikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	0,0	38,6
Annin kulut	0,0	-10,3
Vuokrasopimusvelkojen maksu	-5,3	-8,2
Lainojen muutokset	-29,9	-4,6
Rahoituksen rahavirta, ml. merkintäoikeusanti	-35,2	15,6
Rahavarojen muutos	6,7	80,7
Rahavarat kauden alussa	78,9	0,8
Kurssimuutosten vaikutus	2,7	-2,6
Rahavarat kauden lopussa	88,3	78,9

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. SEK	1-12/24	1-12/23
Liikevaihto	1,5	0,0
Muut tuotot	0,0	0,0
Raaka-aineet ja tarvikkeet	0,0	0,0
Muut kulut	-11,5	-25,3
Henkilöstökulut	-2,5	-3,2
Käyttökate (EBITDA)	-12,5	-28,5
Poistot ja arvonalentumiset	-0,1	-0,1
Liiketulos (EBIT)	-12,6	-28,6
Rahoitustuotot	71,9	-1,1
Rahoituskulut	-47,0	-122,7*
Rahoituserät, netto	24,9	-123,8
Tulos ennen veroja	12,3	-152,4
Konserniavustus	-13,3	-16,7
Verot	-14,1	-2,8
Tilikauden tulos	-15,1	-171,9

*Huomio: Rahoituskulut koostuvat pääasiassa pääomalainojen arvonalentumisista.

Emoyhtiön tase

Milj. SEK	31.12.2024	31.12.2023
Varat		
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	0,0	0,0
Aineelliset hyödykkeet	0,1	0,2
Osuudet saman konsernin yrityksissä	174,9	174,9
Rahoitusvarat	165,6	129,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä	340,6	304,2
Muut varat	5,3	17,1
Rahavarat	0,7	2,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	6,0	20,0
Varat yhteensä	346,7	324,2
Oma pääoma ja velat		
Oma pääoma	210,0	224,4
Velat		
Pitkäaikaiset velat	72,0	69,6
Lyhytaikaiset velat	64,7	29,6
Velat yhteensä	136,7	99,2
Oma pääoma ja velat yhteensä	346,7	324,2

Valuuttakurssit

Yhtiön tilinpäätöksen laatimisessa on käytetty seuraavia valuuttakursseja:

	31.12.2024	31.12.2023
Tasepäivän kurssi EUR/SEK	11,49	11,10
Tasepäivän kurssi USD/SEK	11,00	10,04
Raportointikauden keskimääräinen kurssi EUR/SEK	11,43	11,48

Muita tietoja

Tärkeitä kirjanpitoon liittyviä arvioita

Arvioita ja arviointeja arvioidaan jatkuvasti. Ne perustuvat historialliseen kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten odotuksiin tulevista tapahtumista, joita pidetään perusteltuina vallitsevassa tilanteessa. Konserni tekee tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia. Niihin perustuvat kirjanpidolliset arviot vastaavat lopullista tulosta lähtökohtaisesti vain harvoin. Arviot ja oletukset, joihin liittyy merkittävä riski varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen

merkittävistä oikaisuksista, on kuvattu vuoden 2023 vuosikertomuksessa.

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu Euroopan unionin hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS), kirjanpitolain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Emoyhtiön osavuositarkastus on laadittu kirjanpitolain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Se täyttää RFR 2 Accounting for Legal Entities -määräysten vaatimukset. Emoyhtiön ja konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia viimeisimmän, vuoden 2023 vuosikertomuksen laatimisen jälkeen, lukuun ottamatta seuraavia muutoksia:

- 1) Tilikauden 2024 raportointimenettelyn muutos, joka on esitetty jäljempänä kohdassa "Myyntitulojen kirjaaminen, IFRS 15". Muutoksella ei ole vaikutusta tilikauden voittoon tai tappioon tai omaan pääomaan.
- 2) Yhtiö muutti vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä kirjanpitokäytäntöään ja kirjasi varaosa- ja kulutustarvikevarastonsa arvon osaksi varastoa.

Myyntitulojen kirjaaminen, IFRS 15

Konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa hopearikasteiden ja sivutuotteiden myynnistä. Myynti kirjataan liikevaihdoksi, kun rikaste siirtyy asiakkaalle. Tämän katsotaan tapahtuneen, kun rikaste on kuljetettu ja asiakas on vastaanottanut sen. Jos sopimukseen sisältyy useita suoritussitoumuksia, transaktiohintaa kohdistetaan jokaiselle suoritussitoumukselle erikseen kunkin sitoumuksen erillisen myyntihinnan mukaan.

Vaahdotusrikasteeseen liittyvien tulojen osalta kauppahinta lasketaan rikasteen määrää, metallipitoisuutta ja metallin hintaa koskevien alustavien tietojen perusteella vähennettynä käsittelykustannuksilla ja epäpuhtauskorjauksella. Lopullinen laskutus tapahtuu, kun kaikki syöteparametrit (rikasteen määrä, metallipitoisuus, hinta, epäpuhtauspitoisuus jne.) on määritetty. Mahdolliset lopullisissa laskutuksissa tehdyt rikasteen ja metallipitoisuuden määrän muutokset raportoidaan liikevaihtona.

Hopearikasteet myydään yleensä hinnoittelujärjestelyissä, mikä tarkoittaa, että lopullinen hinta määräytyy todellisen myyntipäivän jälkeen tietyin ajanjakson aikana noteerattujen markkinahintojen mukaan. Konsernin on tällaisen myynnin osalta tehtävä kauppapäivänä markkinahintojen perusteella arvio toteutuvasta kauppahinnasta. Noteerattujen hyödykkeiden hintojen muutoksista johtuvat oikaisut

tehdään lopulliseen hinnoittelupäivään asti markkinahintojen perusteella.

Konserni on aiemmin raportoinut liikevaihdossa tuotehintojen oikaisut, jotka johtuvat eroista laboratorioanalyysiin perustuvien alustavien ja lopullisten metallipitoisuuslaskelmien välillä. Kauppapäivänä tehdyn markkinahinta-arvion jälkeisistä markkinahinnan muutoksista johtuvat lopullisen tuotehinnan oikaisut kirjattiin liiketoiminnan muihin tuottoihin/kuluihin.

Konserni on tilikauden toisesta neljänneksestä alkaen ottanut käyttöön raportointimenettelyn, jossa sekä metallipitoisuuden että markkinahintojen muutosten oikaisut tuotteiden lopullisessa myyntituotossa kauppapäivänä tehdyn arvion jälkeen esitetään tuloslaskelmassa liikevaihdossa. Tilikauden tilinpäätöksessä kauppapäivänä arvioidun myyntihinnan ja vuoden lopullisen toteutuneen myyntihinnan välinen kumulatiivinen ero sekä metallipitoisuuden että markkinahintojen muutosten osalta on esitetty jäljempänä taulukossa A.

Muusta kuin tavanomaisesta toiminnasta saadut tuotot kirjataan muihin tuottoihin.

Raportointimenettelyn muutos vastaa alan yleistä raportointikäytäntöä ja parantaa tilinpäätöksen vertailukelpoisuutta muiden saman alan toimijoiden kanssa.

Muutos ei vaikuta tilikauden raportoituun tulokseen tai omaan pääomaan.

Vertailukauden 1.1.-31.12.2023 liikevaihtoa ja muita tuottoja koskevat tiedot on oikaistu uuden raportointimenettelyn mukaisesti jäljempänä olevien taulukoiden B ja C mukaisesti IAS 8:n määräysten mukaisesti.

MSEK	Tilivuosi 2024	Tilivuosi 2023
Metallipitoisuuden oikaisu liikevaihdossa	-0,2	-1,0
Markkinahinnan oikaisu liikevaihdossa	-0,8	0,0
Oma pääoma	-1,1	-1,0

Taulukko A: Tilikauden 1.1.-31.12.2024 ja vertailukauden 1.1.-31.12.2023 liikevaihtoon sisältyvien metallien metallipitoisuuden ja markkinahinnan oikaisu

MSEK	Tilivuosi 2024	Tilivuosi 2023
Liikevaihto	413,0	406,8
Muut tuotot	0,5	5,0

Taulukko B: Tilinpäätöksen liikevaihto ja muut tuotot esitetty edellisen raportointimenettelyn mukaisesti

MSEK	Tilivuosi 2024	Tilivuosi 2023
Liikevaihto	412,2	410,3
Muut tuotot	1,4	1,5

Taulukko C: Nykyisen raportointimenettelyn mukaisesti esitetyn tilinpäätöksen liikevaihto ja muut tuotot

Tässä osavuositarkastuksessa sovellettiin uutta raportointimenettelyä.

Aiemmassa raportointimenettelyssä myyntihintasaamiset kirjattiin liikevaihdon ja muiden liiketoiminnan tuottojen väliin raportointikauden lopussa, ja ne ovat tyypillisesti olleet alle 5,0 MSEK riippuen maailmanlaajuisten metallimarkkinoiden hintakehityksestä.

Vaihto-omaisuus

Yhtiön vaihto-omaisuus koostuu pääosin rikasteesta ja malmista. Vaihto-omaisuus kirjataan hankintamenuun tai nettorealisoitintarvoon sen mukaan, kumpi niistä on alempi. Hankinta-arvo määritetään FIFO-periaatteella (first in, first out). Rikasteen hankinta-arvo muodostuu omasta kaivoksesta saadusta malmista, suorista palkoista, muista välittömistä kustannuksista ja kohdennettavista välillisistä valmistuskustannuksista, mukaan lukien kohdennettavat normaaliin tuotantokapasiteettiin perustuvat poistot. Nettorealisoitintarvo on metallisisällön arvioitu,

sovellettavien myyntiehtojen mukainen myyntihinta vähennettynä sovellettavilla muuttuvilla myyntikuluilla.

Yhtiö kirjasi vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä varaosa- ja kulutustarvikevarastonsa arvon osaksi varastoa. Kirjanpitoikäntönnön muutos on yhdenmukainen varaosien, kulutustarvikkeiden ja kunnossapitopalveluiden ostojen arvon nousun kanssa. Aiemmin varaosa- ja kulutustarvikehankinnat kirjattiin suoraan tuloslaskelmaan, koska varaston arvoa pidettiin raportointikauden lopussa merkityksettömänä. Varaosien ja kulutustarvikkeiden kolmannen vuosineljänneksen lopussa ilmoitettu varastoarvo oli 8 MSEK, mikä heijastui käyttökatteeseen varastojen muutosten kautta.

Rahoitusinstrumenttien ja myyntisaamisten käypä arvo

Yhtiö toteutti huhtikuun 2022 alussa suunnatun vaihtovelkakirjalaina-annin, jonka nimellismäärä oli enintään 6,4 MEUR. Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen aikana vaihtovelkakirjoja vaihdettiin osakkeiksi yhteensä 60 018 euron nimellisarvosta. Vaihdon jälkeen liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellisarvo on noin 6,3 miljoonaa euroa. Vaihtovelkakirjalainan vuotuinen korko on 8,0 %. Vaihtovelkakirjalainan juoksuaika on 4,5 vuotta ja eräpäivä 30.9.2026, ellei konvertointia ole tehty ennen kyseistä päivämäärää. Konversiohintaa liikkeeseenlaskuhetkellä oli 0,175 euroa

osakkeelta ja osakeannin jälkeen konversiohintaa oli 0,1538 euroa osakkeelta.

Vaihtovelkakirjalaina sisältää kaksi komponenttia: konversio-optiokomponentin, joka kirjataan tuloslaskelmaan käypään arvoon Black-Scholes-mallin mukaisesti, ja lainakomponentin, joka kirjataan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Konversio-optiovastuun käypä arvo liikkeeseenlaskupäivänä oli 34 MSEK ja velkakomponentin käypä arvo 32 MSEK. Konversio-optiokomponentin käypä arvo 31.12.2024 oli 7 MSEK ja velkakomponentin käypä arvo 53 MSEK. Konversio-optiovastuun käyvän arvon muutos vuonna 2024 oli -3 MSEK ja velkakomponentille kirjattu efektiivinen korkokulu oli -14 MSEK.

Yhtiö käyttää sähkön hintakiinnityssopimuksia suojautuakseen sähkön hintariskiltä. Johdannaiset arvostetaan alun perin johdannaispömuksen tekopäivän käypään arvoon ja arvostetaan myöhemmin uudelleen käypään arvoon kunkin raportointikauden lopussa. Käyvän arvon myöhempien muutosten kirjaaminen riippuu siitä, luokitellaanko johdannainen suojausinstrumentiksi, ja jos luokitellaan, suojattavan erän luonteesta. Yhtiö tunnistaa tietyt johdannaiset suojausiksi tietyille riskille, joka liittyy raportoitujen varojen ja velkojen rahavirtoihin ja erittäin todennäköisiin ennakoituihin liiketoimiin (rahavirran suojaukset).

Yhtiö dokumentoi suojaussuhteen syntymsajankohtana suojausinstrumenttien ja suojauskohteiden välisen taloudellisen suhteen, mukaan lukien sen, odotetaan suojausinstrumenttien rahavirtojen muutosten kumoavan suojauskohteiden rahavirtojen muutokset. Yhtiö dokumentoi riskienhallinnan tavoitteensa ja strategiansa suojaustransaktioidensa toteuttamiseksi. Suojaussuhteissa tunnistettujen johdannaisinstrumenttien käypä arvo oli -1,6 MSEK.

Suojauslaskennan vaatimukset täyttävät rahavirran suojaukset

Tunnistettujen, rahavirran suojausten ehdot täyttävien johdannaisien käyvän arvon muutosten tehokas osuus kirjataan oman pääoman rahavirran rahastoon. Tehottomasta osuudesta johtuva voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan muiden voittojen/(tappioiden) joukkoon.

Omaan pääomaan kertyneet määrät siirretään niille tilikausille, joilla suojauskohte vaikuttaa tuloslaskelmaan.

Muiden rahoitusinstrumenttien kirjanpitoarvo on kohtuullinen arvio käyvistä arvosta. Kytettyjen johdannaisien käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2. Myyntisaamisten käypä arvo oli 31.12.2024 30 MSEK (38), ja se kirjataan taseessa myyntisaamisiksi vaihto- ja rahoitusomaisuuden alle. Jos muutoksia olisi

tapahtunut, arvot ilmoitettaisiin konsernituloslaskelmassa muissa liiketoiminnan tuotoissa/kuluissa. Myyntisaamisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2.

Avainlukujen määritelmät

Annetut tilinpäätökset sisältävät vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka täydentävät sovellettavissa tilinpäätössäännöissä määriteltyjä tai ilmoitettuja tunnuslukuja, kuten liikevaihtoa, voittoa tai tappiota taikka osakekohtaista tulosta. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja on annettu silloin, kun ne antavat asiayhteydessään selkeämpää tai tarkempaa tietoa kuin sovellettavissa tilinpäätössäännöissä määriteltyt tunnusluvut. Annettujen vaihtoehtoisten tunnuslukujen lähtökohta on, että johto käyttää niitä tuloskehityksen arvioimiseen, ja näin ollen niiden katsotaan antavan analyytikoille ja muille sidosryhmille arvokasta tietoa.

Konsernin johto täydentää säännöllisesti vaihtoehtoisilla tunnusluvuilla IFRS-standardeissa määriteltyjä päätunnuslukuja. Vaihtoehtoiset tunnusluvut johdetaan konsernitilinpäätöksestä, eivätkä ne ole IFRS-standardien mukaisia tulos- tai likviditeettimittareita. Siksi niitä ei tule pitää IFRS-standardien mukaisina nettotuloksen, liikevoiton tai muiden tulosmittareiden vaihtoehtoina tai rahavirran vaihtoehtoina konsernin likviditeetin mittarina.

Tunnuslukujen määritelmät ja laskeminen on kuvattu jäljempänä.

Käyttökate (EBITDA), tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

Liiketulos (EBIT), tulos ennen korkoja ja veroja

Omavaraisuusaste (%), oma pääoma suhteessa taseen loppusummaan

Osakekohtainen tulos, tulos jaettuna osakkeiden lukumäärällä

Maksuvalmius (%), lyhytaikaiset varat miinus vaihtomaisuus suhteessa lyhytaikaisiin velkoihin

Nettovelka/käyttökate, nettovelka suhteessa 12 kuukauden käyttökatteeseen

Hopeantuotanto, tuotetun hopean määrä rikasteissa

Louhintamäärä rikastamolle, rikastamolle syötetyn malmin määrä

Keskimääräinen hopeapitoisuus, painotettu hopeapitoisuus rikastamolle syötetyssä malmissa

LTIFR (poissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuus) tarkoittaa poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrää miljoonaa työtuntia kohden

Unssi, troy-unssi, 31,1035 grammaa

TSM Suomi: Kaivosteollisuuden vastuullisuutta seurataan ja kehitetään kansainvälisen Towards Sustainable Mining -standardin kautta. Standardin käyttöönoton tarkoituksena on kannustaa teollisuutta omaksumaan ja kehittämään vastuullisempia käytäntöjä. Vastuullisen kaivostoiminnan työkalut, kuten sosiaalisen vastuun raportointi ja kaivosvastuujärjestelmät, on kehitetty yhteistyössä Sustainable Mining -verkoston kanssa.



SOTKAMO
SILVER