

SOTKAMO SILVER AB

# Ennätyksellinen myynti ja kannattavuus

Osavuositarkastus Q1/2026



## LYHYESTI

### Tammi-maaliskuu

- Liikevaihto kasvoi 170 % 186 MSEK:iin (69 MSEK\*), mikä johtui korkeammasta hopean ja kullan tuotannosta sekä korkeammista hopean ja kullan hinnoista. Liikevaihto oli ennätystasolla
- Käyttökate (EBITDA) nousi 99 MSEK:iin (-8) ja käyttökateprosentti vahvistui 53 %:iin (-11)
- Liiketulos (EBIT) kasvoi 89 MSEK:iin (-24)
- Kannattavuus parani vertailukaudesta pääasiassa kasvaneen hopean ja kullan tuotannon sekä hopean ja kullan positiivisen hintakehityksen ansiosta. Kannattavuus oli ennätystasolla
- Investoinnit (CAPEX) pysyivät 16 MSEK:ssa (16)
- Tuotanto oli 200 964 unssia hopeaa (169 000), 783 unssia kultaa (365), 145 tonnia lyijyä (137) ja 307 tonnia sinkkiä (309) rikasteissa
- Uusi kaivosurakoitsija aloitti tammikuun alussa ja toiminta on saatu ajettua ylös ennakoitusti
- Rahavarat kasvoivat tilikauden lopusta 61 MSEK ja olivat 74 MSEK (1)
- Vaihtovelkakirjalainojen konversioiden seurauksena vaihtovelkakirjojen pääoma pieneni 1,8 MEUR:lla (19 MSEK). Vaihtovelkakirjojen kokonaispääoma oli vuosineljänneksen lopussa 1,4 miljoonaa euroa (15 MSEK).

## NÄKYMÄT

### Ohjeistus vuodelle 2026 (ennallaan)

Hallitus päätti (20.2.2026) seuraavan ohjeistuksen vuodelle 2026:

- Yhtiö arvioi tuottavansa 0,9–1,2 miljoonaa unssia hopeaa
- Vuotuisen käyttökateen (EBITDA) odotetaan olevan yli 25 MEUR
- Nettovelan suhteen käyttökatteeseen odotetaan olevan alle 1,0 vuoden lopussa

Yhtiön kannattavuuteen vaikuttavat merkittävästi ulkoiset tekijät, kuten metallien hinnat ja valuuttakurssit, sekä sisäiset tekijät, kuten malmimäärien ja metallipitoisuuksien epävarmuudet. Ohjeistuksessa käytetyt hopean ja kullan hinnat ovat hieman alemmat kuin ohjeistuksen julkaisuhetkellä (20.2.2026).

### Keskipitkän aikavälin tavoitteet

Keskipitkän aikavälin tavoitteet vuoden 2028 loppuun asti.

- Vuotuinen hopeantuotanto 1,4 miljoonaa unssia
- Vuotuinen käyttökate (EBITDA) > 30 %
- Nettovelka/käyttökate < 2,0
- A-tason suorituskyky Towards Sustainable Mining (TSM) -standardissa

\* Vertailuluvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan jaksoon. Mahdollisissa ristiriitatilanteissa raportin virallinen ruotsinkielinen versio on ensisijainen.

## Avainluvut

	Q1/26	Q1/25	Muutos, %	1-12/25
Liikevaihto, MSEK	186	69	170	393
Käyttökate (EBITDA), MSEK*	99	-8		80
Käyttökate (%)	53,2	-10,9		20,3
Liiketulos (EBIT) , MSEK*	89	-24		9
Liiketulosprosentti (%)	47,8	-34,8		2,2
Omavaraisuusaste (%)*	50	41	22	40
Maksuvalmius (%)*	101	35	188	49
Nettovelka/käyttökate*	0,7	2,5	-72	2,5
Henkilöstö kauden lopussa	48	49	-2	48
Hopeantuotanto, koz*	201	169	19	804
Louhintamäärä rikastamolle, tuhatta tonnia*	111	92	20	425
Keskimääräinen hopeapitoisuus, g/tonni*	70	69	2	71

Vaihtoehtoiset tunnusluvut on merkitty asteriskilla. Katso tarkemmat määritelmät kohdasta Avainlukujen määritelmät (sivu 24).

## TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

### Vahva alkuvuosi

Vuosi on alkanut suunnitelmien mukaisesti. Uusi kaivosurakoitsija aloitti tammikuun alussa ja toiminta on saatu ajettua ylös ennakkoidusti. Onnistumisena voi pitää, että kaikista urakoitsijan vaihdokseen liittyvistä toimista huolimatta, pystyimme hieman nostamaan hopean tuotantoa vuoden 2025 viimeiseen vuosineljännekseen verrattuna.

Vaikka hopean hinta on vaihdellut voimakkaasti alkuvuonna, se on pääosin pysytellyt yli 70 dollarissa unssilta, mikä ylittää merkittävästi vuoden 2025 noin 40 dollarin keskihinnan. Paremman hopean hinnan tukemana, liikevaihtomme kasvoi 170 % edellisvuodesta ja 37 % edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Käyttökateprosenttimme oli peräti 53 %.

Positiivinen tuloskehitys ja vahva kassavirta mahdollistavat tasaisempaan tuotantoon ja laajennuksiin tähtävien investointien kiihdyttämisen. Yhtiön käteisvarat nousivat vuosineljänneksen aikana 61 MSEK. Kaivoksen syventäminen, tarvittavan maanalaisen infrastruktuurin rakentaminen ja täydennyskairaukset muodostavat meneillään olevan investointiohjelman rungon.

Kuten tiedotimme neljännen vuosineljänneksen raportin yhteydessä, louhimme ensimmäisellä vuosineljänneksellä myös malmia, jossa hopeapitoisuus on hieman alhaisempi, mutta kultapitoisuus normaalia korkeampi. Pystyimme nostamaan kullan tuotantoa 50 % edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja toiminta oli taloudellisesti erittäin kannattavaa, vaikka hopeapitoisuus pysyi neljännen vuosineljänneksen tasolla. Nyt odotamme hopeapitoisuuden nousevan tasaisesti 80–90 g/tonnilta tulevana vuosineljänneksinä ja louhintamäärien kasvavan. Näitä tavoitteita tukemaan, saamme loppuvuoden louhintasuunnitelmat valmiiksi toisen vuosineljänneksen aikana.

Kaiken kaikkiaan alkuvuosi on edennyt positiivisissa merkeissä ja ilman suurempia yllätyksiä. Rahoitusasemamme kohenee vauhdilla, mikä mahdollistaa investoinnit kasvuun ja vaihtoehtoihin louhoksiin. Korotetut kaivos- ja sähköverot syövät tuloksestamme noin 2 miljoonaa euroa vuonna 2026, mutta kokonaisuutena kehitys näyttää positiiviselta.

Haluan kiittää henkilökuntaamme, joka on jaksanut sitoutua muutoksiin ja yrityksen kehittämiseen myös, kun olemme kohdanneet haasteita. Tästä on hyvä jatkaa. Huominen tehdään hopeasta!



Mikko Jalasto, toimitusjohtaja

## Taloudellinen tulos

Ensimmäisellä vuosineljänneksellä **liikevaihto** kasvoi 170 % ja oli 186 MSEK (69 MSEK), mikä johtui korkeammasta hopean ja kullan tuotannosta sekä selvästi korkeammista hopean ja kullan hinnoista. Liikevaihto oli ennätystasolla.

**Muut tuotot** olivat vuosineljänneksen aikana 0,7 MSEK (0,4) sisältäen saadut avustukset, kaluston myynnit sekä kierrätystoiminnan tuotot.

**Käyttökate (EBITDA)** nousi 99 MSEK:iin (-8) ja käyttökateprosentti vahvistui 53 %:iin (-11). Kannattavuus parani merkittävästi vertailukaudesta pääasiassa kasvaneen hopean ja kullan tuotannon sekä hopean ja kullan positiivisen hintakehityksen ansiosta. Kasvaneista kustannuksista ja kaivosverosta huolimatta kannattavuus oli ennätystasolla. Vuoden 2026 kaivosveron arvioidaan nousevan noin 19 MSEK:iin. Arvioimme kaivostoiminnan kustannusten kasvavan edellisvuodesta louhintamäärien lisääntymisen ja yksikkökustannusten lievän nousun vuoksi.

**Liiketulos (EBIT)** kasvoi 89 MSEK:iin (-24).

Rahoituskulut kasvoivat vuosineljänneksellä 79 MSEK:iin (20), pääasiassa vaihtovelkakerjoihin liittyvien konversio-option vastuiden käypien arvojen muutosten vuoksi, jotka olivat -70 MSEK (-4).

Yhtiön **CAPEX** oli 16 MSEK (16) vuosineljänneksen aikana. Investoinnit koostuivat pääosin täydennys- ja tutkimuskairauksista, maanalaisesta vinotunnelista sekä CAPEX-peristä. Tehdyillä investoinneilla yhtiö varmistaa tehokkaan tuotannon tulevaisuudessa.

Vuosineljänneksen aikana **hopean hinta** vaihteli 67,2–118,5 Yhdysvaltain dollarin välillä unssilta. Vuosineljänneksen lopussa hopean hinta oli 72,7 dollaria unssilta.

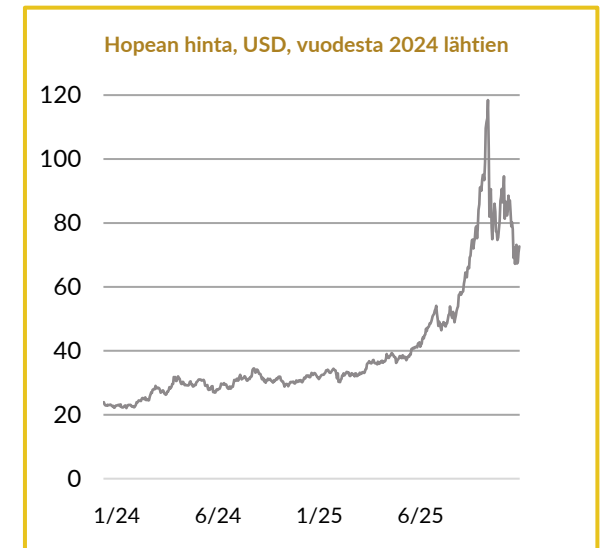
Hopean hinnan yhden Yhdysvaltain dollarin muutos vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon noin 9 MSEK vuositasolla.

Yhtiö suojaa osan toimitetun hopean hinnasta johdannaisinstrumenteilla. Hopean spot-hinnan nousu realisoituu siten yhtiön liikevaihtoon osittain viiveellä; suojaushorisontti on kaksi kuukautta vuoden 2025 toimituksia koskevissa suojauksissa ja yksi kuukausi vuoden 2026 toimituksia koskevissa suojauksissa. Suojaukset pienensivät vuosineljänneksen liikevaihtoa 16 MSEK:lla. Vuoden 2026 hopeatoimitusten lopullinen myyntihinta määräytyy kuukauden kuluttua toimitusjakson päättymisestä.

Euron valuuttakurssimuutoksilla suhteessa Yhdysvaltain dollariin ja Ruotsin kruunuun oli vain vähäinen vaikutus yhtiön tulokseen vuosineljänneksen aikana.

## Markkinatiedot

	Q1/26	Q1/25	1-12/2025
Hopean keskimääräinen hinta, USD	84,3	31,9	40,0
EUR/USD, keskimurssi	1,17	1,05	1,13
EUR/SEK, keskimurssi	10,70	11,23	11,07



## Taloudellinen asema ja rahavirta

Rahavarat kasvoivat tilikauden lopusta 61 MSEK ja olivat 74 MSEK (1) vuosineljänneksen lopussa. Kassatilanne parani merkittävästi vuosineljänneksen aikana, ja yhtiö odottaa sen vahvistuvan edelleen vuoden 2026 aikana vahvojen hopean ja kullan hintojen tukemana.

Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli 76 MSEK vuosineljänneksen aikana.

Yhtiön arvion mukaan sen maksuvalmius on riittävä vähintään seuraavien 12 kuukauden toiminnan kattamiseen positiivisen vapaan rahavirran tukemana.

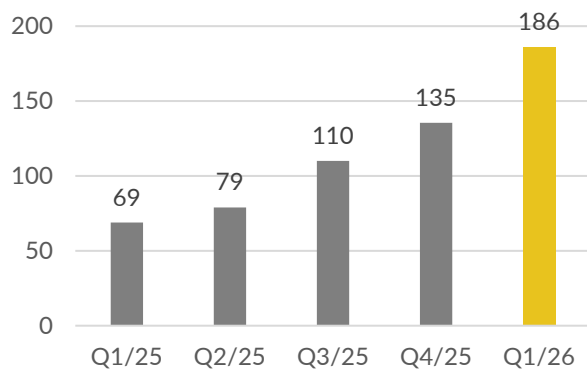
Konsernin omavaraisuusaste nousi 50 %:iin (41).

Konsernin oma pääoma oli 354 MSEK (235), mikä vastaa 1,05 SEK:ia (0,82) osaketta kohden laimentamattomana ja 1,01 SEK:ia (0,72) laimennettuna.

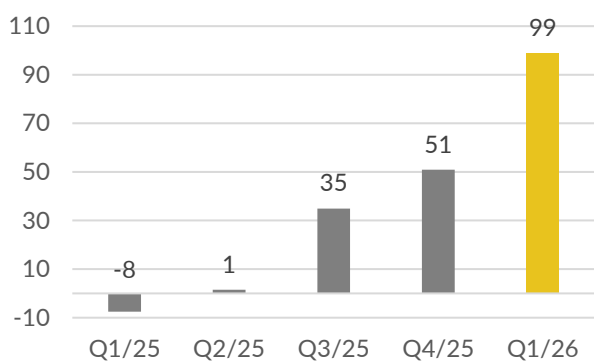


## Taloudelliset tunnusluvut

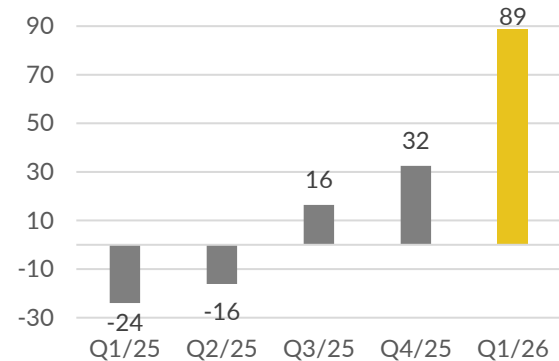
Liikevaihto, MSEK



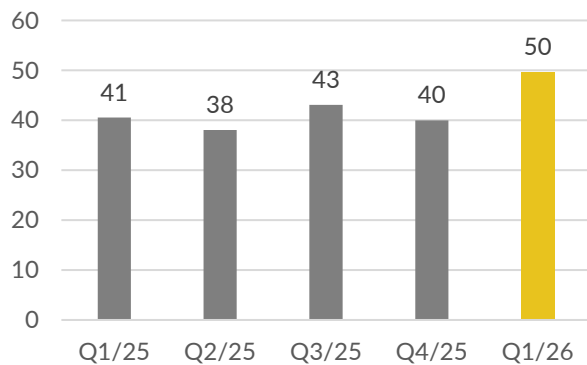
Käyttökate, MSEK



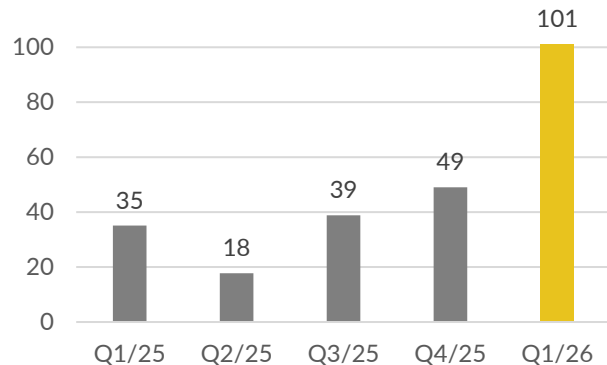
Liiketulos, MSEK



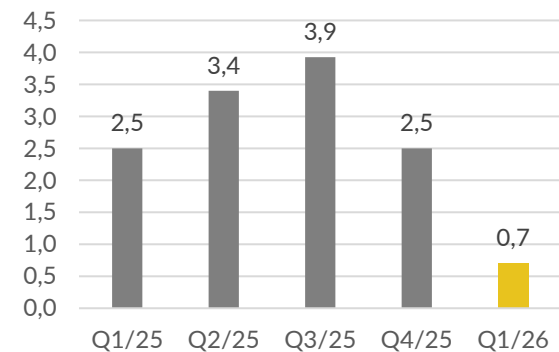
Omavaraisuusaste, %



Maksuvalmius, %



Nettovelka/käyttökate



## Operatiivinen toiminta

Vuoden 2026 ensimmäisellä vuosineljänneksellä rikastamolle syötetty malmimäärä kasvoi 20 % ja oli 111 000 tonnia (92 000). Kokonaistuotanto oli 200 964 unssia hopeaa (169 000), 783 unssia kultaa (365), 145 tonnia lyijyä (137) ja 307 tonnia sinkkiä (309) rikasteissa.

Hopeantuotanto oli vertailuvuotta korkeampi pääasiassa louhitun malmin suuremman määrän ansiosta. Hopean keskipitoisuus oli 70 g/tonni (69). Vuosineljänneksen aikana jatkoimme louhintaa louhoksissa, joissa arvomuodostusta ohjasi korkeampi kultapitoisuus enemmän kuin hopea. Arvioimme hopean keskipitoisuuden pysyvän alhaisemmalla tasolla vuoden 2026 toisella vuosineljänneksellä, minkä jälkeen sen odotetaan nousevan tasaisesti 80–90 g/tonniin. Vuoden 2026 toisella vuosineljänneksellä jatkamme louhintaa louhoksissa, joissa kultapitoisuus on korkeampi.

Uusi kaivosurakoitsija aloitti toimintansa 1. tammikuuta, ja käynnistys sujui suunnitelmien mukaisesti. Uuteen kalustoon ja henkilöstöön liittyi ensimmäisellä vuosineljänneksellä vain vähäisiä häiriöitä, ja täysi operatiivinen suorituskyky on nyt saavutettu.

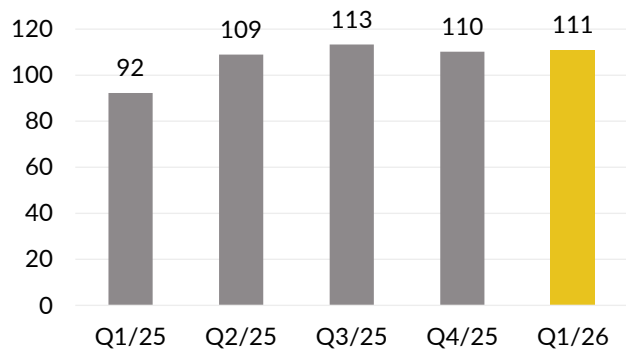
Peränaajossa edistytettiin hyvin, ja vinotunneli saavutti tavoitellun 575 metrin syvyyden ensimmäisen vuosineljänneksen loppuun mennessä. Avainhenkilöiden onnistuneet rekrytoinnit yhdessä ensimmäisen vuosineljänneksen aikana toteutetun operatiivisen kehitysohjelman kanssa ovat luoneet vahvan perustan hopeantuotannon kasvattamiselle vuoden 2025 tasolta.

Olemme luottavaisia, että käynnissä oleva työ ja tehdyt muutokset tuovat tarvittavat pitkän aikavälin pysyvät parannukset.

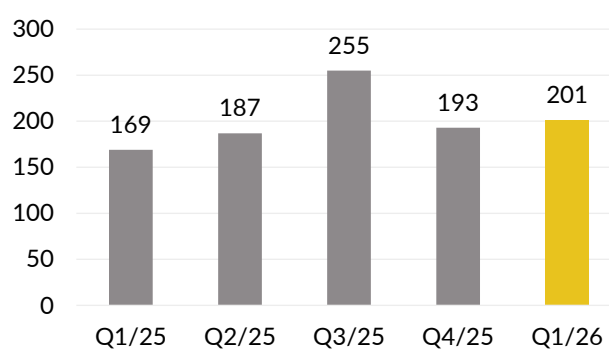


## Operatiiviset avainluvut

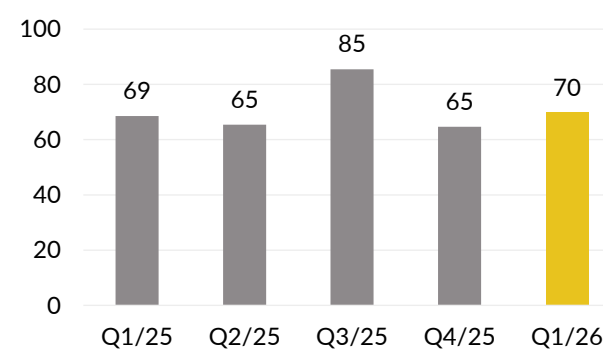
Rikastettu malmi, kilotonnia



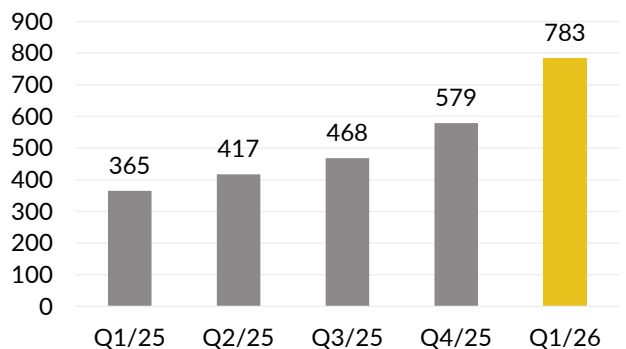
Hopeantuotanto, koz



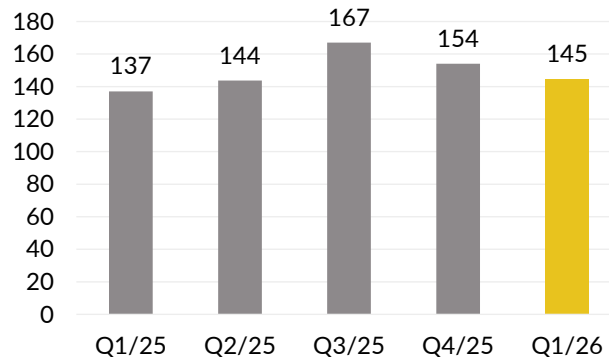
Syötteen hopeapitoisuus, g/tonni



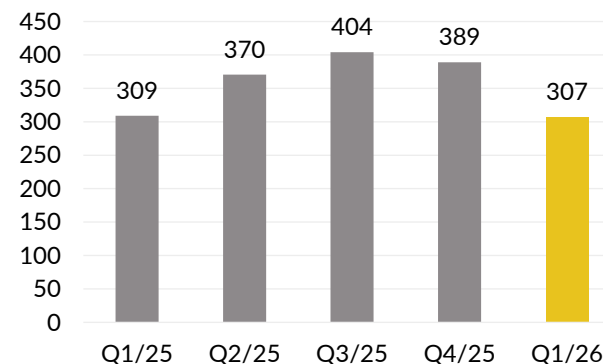
Kullantuotanto, oz



Lyijytuotanto, tonnia



Sinkintuotanto, tonnia



## Strategia

Sotkamo Silverin strategian kulmakiviä ovat:

1. Nykyisen hopeakaivoksen kehittäminen ja vakaan pohjan varmistaminen yhtiön laajentumiselle
2. Mineraalivarantojen lisääminen jatkamalla tutkimuskairauksia nykyisessä kaivoksessa ja Kainuun alueella
3. Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

## Tärkeimmät toimenpiteet 2026

### **Kaivoksen elinkaaren (LOM) pidentäminen, nykyinen kaivos**

Yhtiö jatkaa timanttikairauksia ja tavoitteena on kattaa tunnettu mineralisaatio 700 metrin syvyyteen asti tuotannonsuunnittelua varten riittävällä 25 metrin kairausväli vuoden 2026 loppuun mennessä. Lisäksi erittäin lupaavan läntisen mineralisaation seuraavan etsintävaiheen suunnitellaan alkavan toisella vuosineljänneksellä ja valmistuvan kolmannen vuosineljänneksen aikana nykyisen kaivospiirin alueella.

### **Operatiivinen tehokkuus**

Uuden kaivosurakoitsijan toiminnan ylösajo saatiin päätökseen ensimmäisellä vuosineljänneksellä, ja kaivostoiminnan kokonaistehokkuudessa on jo nähtävissä merkittäviä parannuksia.

Vahvistunut kaivosorganisaatiomme on kehittänyt selkeän louhinnan tuottavuuden ja tehokkuuden johtamisjärjestelmän ulkopuolisen asiantuntijan tuella. Selkeät tavoitteet ja seurantakäytännöt yhdistettynä nopeaan ja hyvin organisoituun reagoitaisuunnitteluun yhdessä kaivosurakoitsijan kanssa ovat jo tuottaneet lupaavia tuloksia.

### **Investointien rahoitus**

Yhtiö keskeytti lisärahoitusta koskevat neuvottelut vahvistuneen kassatilanteen ansiosta. Yhtiöllä on kuitenkin valmiina varautumissuunnitelma siltä varalta, että kassatilanne heikkenisi olennaisesti ennakoidusta.

### **Rikasteiden toimitussopimukset**

Yhtiö odottaa solmivansa pitkäaikaiset rikasteiden toimitussopimukset vuoden 2026 toisen vuosineljänneksen aikana. Siihen saakka yhtiö jatkaa rikasteiden myyntiä nykyisten järjestelyjen ja asiakassopimusten mukaisesti.

### **Luonnonvarojen vastuullinen käyttö**

Rikastushiekka-altaan laajennukseen liittyviä toteutussuunnitelmia on viety edelleen eteenpäin ja valmistelevat työt alueella ovat jatkuneet. Lupaprosessi on loppuvaiheessa ja etenee aktiivisessa vuoropuhelussa lupaviranomaisen kanssa, ja pyydytetyt täydennykset käsitellään viranomaisen ohjeiden mukaisesti. Haettavan luvan tavoitteena on turvata rikastushiekan läjityskapasiteetti kaivoksen pidennetyn elinkaaren loppuun saakka.

## Painopisteet vuonna 2026

Sotkamo Silver on panostanut tuotannon ja tuotannonohjauksen kehittämiseen rekrytoimalla avainhenkilöstöä, vaihtamalla maanalaisen urakoitsijan ja hankkimalla operatiivisen kehittämisen asiantuntijapalveluja. Tavoitteena on nostaa hopeantuotantoa vuoden 2025 tasosta ja varmistaa vakaa tuotanto tulevana vuosina.

Maanalaisen tuotannon kapasiteettia kasvatetaan avaamalla uusia louhintatasoja aiempaa aikaisemmin ja luomalla vaihtoehtoisia tuotantoalueita riskien pienentämiseksi. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla 2026 avolouhoksen malmia hyödynnetään maanalaisen tuotannon tukena kehitystoimien toteuttamiseksi.

### **Maanalaisen kaivoksen kehityksen nopeuttaminen**

Lyhyen aikavälin keskeinen tavoite on varmistaa perien ja infrastruktuurin rakentamisen suunnitelmien toteutus yhdessä urakoitsijan kanssa. Kehityksen nopeuttaminen molemmissa on välttämätöntä, jotta voidaan varmistaa riittävät vaihtoehtoiset ja toisistaan riippumattomat louhinta-alueet tulevaisuutta varten. Kehitys- ja tuotantoalueiden eriyttäminen lisää ennustettavuutta ja resilienssiä mahdollisissa häiriötilanteissa.

### **Maanalaisen tuotannon operatiivinen suorituskyky**

Louhinnan tehokkuutta parantava kehitysohjelma tähtää

kokonaisvaltaisen operatiivisen suoriutumisen parantamiseen. Vuoden 2026 painopisteitä ovat resurssien luotettavuus, työnsuunnittelu, seuranta ja päivittäisjohtaminen. Tavoitteenamme on yhdessä urakoitsijan ja ulkopuolisten asiantuntijoiden kanssa saavuttaa tulokset, jotka täyttävät kaikkien sidosryhmien odotukset.

### **Turvallisuus**

Vuonna 2025 saavutimme merkittäviä edistysaskeleita turvallisuustyössä useiden suunnitelmallisesti toteutettujen toimenpiteiden ansiosta. Vuonna 2026, kun kaivoksen kehitystyö kiihtyy, on tärkeää, että priorisoimme turvallisuuden ja sisällytämme aiempien vuosien opit uuden urakoitsijan perehdytykseen ja koulutukseen.

### **Kasvun mahdollistavat tutkimustoimet**

Sotkamo Silver jatkaa tutkimussuunnittelua Tipasjärven vihreäkivivyyhykkeellä ja keskittyy vuonna 2026 erityisesti nykyisen malmiesiintymän länsipuolella olevan mineralisaation tutkimiseen nykyisen kaivosluvan alueella. Lisäksi vahvistamme geologiatiimiä, jotta voimme suunnitella ja toteuttaa yksityiskohtaisia tutkimuksia oikea-aikaisesti tulevina vuosina.

### **Investointien rahoitus**

Vuonna 2025 toteutetun onnistuneen uudelleenrahoituksen ja vahvistuneen kassatilanteen ansiosta investointiohjelmamme jatkuu maanalaisen kaivoksen kehittämisen vauhdittamiseksi. Arvioimme

pystyvämme rahoittamaan investointiohjelman kassavirralla. Ylläpidämme kuitenkin varautumisrahoitussuunnitelmaa varmistaaksemme pääsyn vaihtoehtoihin rahoituslähteisiin mahdollisten odottamattomien häiriöiden varalta. Lisäksi ryhdymme toimenpiteisiin ympäristövakuuden uusimiseksi.

### **Luonnonvarojen vastuullinen käyttö**

Painopisteenä vuonna 2026 on rikastushiekka-altaan laajennuksen ympäristöluvan viimeistely ja rakentamisen aloittaminen. Samalla kehitämme ja otamme käyttöön uusia menetelmiä rikastushiekan hyödyntämiseksi maanalaisessa täyttöprosessissa materiaalitehokkuuden parantamiseksi.

Jatkamme aktiivista työtä paikallisten vesistöjen ekologisen tilan ja virkistyskäytön arvon suojelemiseksi vastuullisen vesienhallinnan keinoin. Vuonna 2026 investoimme toimenpiteisiin, joilla vähennetään ravinnekuormitusta tehostamalla typenpoistoprosessin toimintaa lisähiilen syötön avulla. Lisäksi uuden kosteikon rakennustyöt käynnistyvät vuoden aikana. Näiden toimenpiteiden ohella keskitymme edelleen pitämään rikastushiekan rikkipitoisuuden johdonmukaisesti alhaisella ja ympäristön kannalta kestävällä tasolla. Ylläpidämme avointa ja läpinäkyvää viestintää toimintamme ympäristövaikutuksista osana jatkuvaa vastuullista toimintaamme.

## Vastuullisuus

### Turvallisuus

Tapaturmataajuus (LTIFR) oli katsauskauden lopussa 7 (15), mikä vastaa kahta poissaoloon johtanutta tapaturmaa (LTI) viimeisen 12 kuukauden aikana sisältäen myös urakoitsijat. Turvallisuuden parantamiseen tähtäävät toimenpiteet ovat keskittyneet vaarojen tunnistamiseen ja juurisyyanalyysin vahvistamiseen. Jatkuvaa työtä turvallisuuskäytäntöjen kehittämiseksi tehtiin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa yhtiön oma henkilöstö ja kaivoksella toimivat vakituiset urakoitsijat olivat työskennelleet 158 päivää ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia.

### Vastuullinen kaivostoiminta

Yhtiö soveltaa TSM Finland -kaivosalan vastuullisuusjärjestelmää, joka kattaa koko kaivoksen elinkaaren. Jatkuvaa TSM-kehitystyötä vastuullisten kaivoskäytäntöjen tukemiseksi tehtiin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Vuonna 2025 käyttöön otetun tasa-arvoisten, monimuotoisten ja osallistavien työpaikkojen (EDI) -arviointityökalun myötä viitekehys koostuu nyt yhdeksästä osa-alueesta, joista kahdeksan kuuluu julkisen raportoinnin piiriin. EDI-arviointityökalun tulokset julkistetaan ulkoisen varmennuksen jälkeen vuonna 2027.

Osa-alue	Arviointiasteikko	Suoritusaste
Vuorovaikutus sidosryhmien kanssa	C/B/A/AA/AAA	AA
Luonnon monimuotoisuus	C/B/A/AA/AAA	A
Rikastushiekan hallinta	C/B/A/AA/AAA	A
Kaivoksen vesienhallinta	C/B/A/AA/AAA	A
Energiatehokkuus ja kasvihuonekaasupäästöt	C/B/A/AA/AAA	A
Työterveys ja turvallisuus	C/B/A/AA/AAA	A
Kriisinhallinta	soveltuu / ei sovellu	soveltuu
Kaivoksen sulkeminen	C/B/A/AA/AAA	A

## Henkilöstö

Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 48 (49) omaa työntekijää ja 121 (106) urakoitsijoiden työntekijää, jotka työskentelivät kaivosalueella.

Yhtiö toteuttaa henkilöstötyytyväisyyskyselyn neljännesvuosittain. Tuloksia hyödynnetään kehityskohteiden tunnistamiseen sekä päivittäisen johtamisen ja sen kehittämisen tukena. Työtyytyväisyyden mittareina käytetään muun muassa johtamisen onnistumista ja työkykyä kuvaavia indikaattoreita sekä eNPS-sitoutuneisuusindeksiä. Kysymyksiin vastataan asteikolla 1-5, jossa 3,5-4 katsotaan hyväksi ja 4-5 erinomaiseksi. Kaikki mittareista olivat hyvällä tai erinomaisella tasolla, ja neljänneksen lopussa keskiarvo oli 4,0.



## Osakkeet ja kaupankäynti

Sotkamo Silver AB:n osakepääoma oli 31.3.2026 yhteensä 325 508 397 SEK ja osakkeiden lukumäärä 337 623 021. Vuosineljänneksen aikana Sotkamo Silver AB:n osakkeiden ja äänien lukumäärä kasvoi 15 554 914 osakkeella vuosien 2022/2026 ja 2025/2029 vaihtovelkakirjalainojen konversioiden seurauksena.

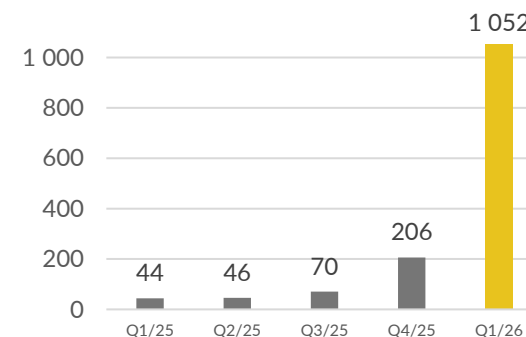
Sotkamo Silver AB:n osakkeilla käydään kauppaa NGM Equity -pörssissä Tukholmassa ja Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kaupankäyntitunnus on SOSI NGM Equityssä ja SOSI1 Nasdaq Helsingissä. Osakkeiden ISIN-numero on SE0001057910. Osakkeilla käydään kauppaa myös Börse Berlinin Open Market -listalla, jolla yhtiön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

Osakkeita vaihdettiin vuosineljänneksen aikana 1 052 miljoonaa kappaletta (44) Tukholman NGM Equity -pörssissä ja Nasdaq Helsingissä.

### Osaketiedot

	Q1/26	Q1/25
Osakkeen hinta, SEK	3,87	1,17
Osakkeen ylin kurssi jaksolla, SEK	7,48	1,24
Osakkeen alin kurssi jaksolla, SEK	2,70	0,98
Vasta-arvo, SEK	0,96	0,96
Markkina-arvo, MSEK	1 307	317
Osakkeiden lukumäärä	337 623 021	286 148 387
Osakkeiden lukumäärä, laimennettu	350 587 714	327 383 120
Osakepääoma, SEK	325 508 397	275 880 781

### 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 syntyy 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, kannattavuuteen ja rahavirtaan.

Urakoitsija käyttää kaivosoperaatioissa suurikokoista ja kehittyntä kalustoa. Odottamattomia keskeytyksiä saattaa esiintyä esimerkiksi teknisten vikojen, onnettomuuksien tai lakkojen vuoksi. Tällaiset tilanteet

voivat vaikuttaa haitallisesti urakoitsijan suoritukseen, mikä puolestaan saattaa johtaa viivästyksiin sekä tuotanto- ja kustannustavoitteiden saavuttamatta jäämiseen.

Likviditeettiriski tarkoittaa riskiä siitä, että yhtiö kohtaa vaikeuksia rahoitusvelkoihin liittyvien velvoitteiden täyttämässä toimintansa jatkamiseksi. Mikäli varmistettu rahoitus ei ole riittävä, tämä viittaisi olennaisesti epävarmuustekijöihin, jotka voisivat aiheuttaa merkittävää epävarmuutta yhtiön kyvystä jatkaa toimintaansa. Yhtiön kassatilanne parani merkittävästi vuosineljänneksen aikana, mutta koska tulevaan likviditeettiin liittyy epävarmuutta, yhtiö hallitsee tätä riskiä osittain sitovalla luottolimiitillä sekä seuraamalla jatkuvasti ennustettuja ja toteutuneita kassavirtoja. Koska kassatilanne ei ollut riittävä kattamaan 12 kuukauden toimintaa ilman positiivista kassavirtaa, yhtiön on tehtävä säännöllisesti stressitestejä eri markkina- ja operatiivisissa skenaarioissa arvioidakseen niiden vaikutusta likviditeettiin ja vahvistaakseen yhtiön kriisinkestävyttä. Lisäksi yhtiöllä on käytössä varautumisrahoitussuunnitelma, jolla pyritään varmistamaan pääsy vaihtoehtoihin rahoituslähteisiin odottamattomien häiriöiden varalta. Näillä toimenpiteillä pyritään turvaamaan riittävä likviditeetti sekä normaali- että stressitilanteissa ilman kohtuuttomia tappioita. Riittävä likviditeetti parantaa myös yhtiön asemaa esimerkiksi ympäristövakuuden kilpailutuksessa ja uusimisessa.

Yhtiö odottaa solmivansa pitkäaikaiset rikaisteiden toimitussopimukset vuoden 2026 toisen vuosineljänneksen aikana. Siihen saakka yhtiö jatkaa rikasteiden myyntiä nykyisten järjestelyjen ja asiakassopimusten mukaisesti.

Riskejä ja niiden hallintaa kuvataan tarkemmin vuoden 2025 vuosikertomuksessa sivuilla 45–49.

## Päätapahtumat 2026

Päivä	Tiedotteen aihe
30.1.	
27.2.	Uusi osakkeiden ja äänien lukumäärä
31.3.	

Kaikki tiedotteet löytyvät yhtiön verkkosivuilta osoitteesta: <https://www.silver.fi/fi/sijoittajat/lehdistotiedotteet-2/newsfeeds>

## Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Varsinainen yhtiökokous 21.4.2026 teki seuraavat päätökset:

- Varsinainen yhtiökokous vahvisti emoyhtiön ja konsernin tilinpäätökset, mukaan lukien tuloslaskelman ja taseen, tilikaudelta 2025. Yhtiökokous päätti, ettei tilikaudelta 2025 makseta osinkoa. Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilikaudelta 2025.
- Yhtiökokous päätti, että hallitukseen kuuluu seitsemän varsinaista jäsentä. Jukka Jokela, Joni Lukkaroinen, Kimmo Luukkonen ja Eeva-Liisa Virkkunen valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi. Eeva-Liisa Virkkunen valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi, ja Vesa Heikkilä, Miika Heiskanen ja Mikko Keränen valittiin uusiksi hallituksen jäseniksi.

- Yhtiökokous päätti valita tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG:n varsinaisen yhtiökokouksen 2027 päättymiseen saakka.
- Johdon palkitsemista koskevat periaatteet sekä nimitysvaliokunnan jäsenten nimitysmenettely hyväksyttiin hallituksen ehdotuksen mukaisesti.
- Yhtiökokous hyväksyi hallituksen palkitsemisraportin tilikaudelta 2025.
- Yhtiökokous hyväksyi nimitysvaliokunnan ehdotuksen hallituksen vuosipalkkioiksi.

Hallituksen ehdotus valtuuttaa hallitus päättämään uusien osakkeiden ja muiden rahoitusinstrumenttien liikkeeseenlaskusta ei saanut yhtiökokouksessa vaadittua enemmistöä annetuista äänistä ja kokouksessa edustetuista osakkeista. Yhtiökokous päätti olla myöntämättä hallitukselle valtuutusta uusien osakkeiden tai muiden rahoitusinstrumenttien liikkeeseenlaskuun.

## Sijoittajakalenteri

- Q2/2026: 31.7.2026
- Q3/2026: 23.10.2026
- Q4/2026: Päätetään myöhemmin

Yhtiön tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet tätä raporttia.

Tukholma, 29.4.2026

Sotkamo Silver AB:n hallitus ja toimitusjohtaja

Eeva-Liisa Virkkunen (puheenjohtaja)  
Vesa Heikkilä  
Miika Heiskanen  
Jukka Jokela  
Mikko Keränen  
Joni Lukkaroinen  
Kimmo Luukkonen

Mikko Jalasto (toimitusjohtaja)



## Tietoa Sotkamo Silver AB:stä

Sotkamo Silver on kaivos- ja malminetsintäyritys, joka kehittää ja hyödyntää mineraaliesiintymiä Kainuun seudulla.

Yhtiö tukee globaalia kehitystä kohti vihreään siirtymään liittyviä teknologioita ja tuottaa tarvittavia metalleja vastuullisesti ja paikalliset sidosryhmät huomioiden. Sotkamo Silverin päähanke on Sotkamon hopeakaivos, jossa hopean lisäksi tuotetaan kultaa, sinkkiä ja lyijyä. Malmit rikastetaan rikasteiksi, jotka myydään sopimuksiin perustuen sulatoille. Yhtiöllä on myös kaivos- ja malminetsintäoikeudet hopeakaivoksen lähialueilla sijaitseviin esiintymiin Kainuussa.

Yhtiön vahvuutena on kyky toistaa kaivosalan osaamista ja tehokasta sekä vastuullista operatiivista toimintaa myös uusissa projekteissa. Sotkamo Silver tekee yhteistyötä luotettavien kumppaneiden kanssa koko arvoketjussa ja on sitoutunut toimimaan vastuullisesti.

Sotkamo Silver on listattu Tukholman NGM Main Regulated -listalla (SOSI) ja Nasdaq Helsingissä (SOSI1). Vuosineljänneksen lopussa Sotkamo Silverillä oli noin 38 000 osakkeenomistajaa, joista noin 64 % oli Suomesta ja 20 % Ruotsista.

## Miksi sijoittaa Sotkamo Silveriin?

- Vahva hopean kysyntä markkinoilla
- Kyky kasvattaa tuotantomääriä
- Vahva kannattavuus ja kassavirta
- Selkeä potentiaali resurssien kasvattamiseen ja kaivoksen eliniän (LOM) pidentämiseen
- Pohjoismainen kriittisten metallien tuottaja, jolla on korkeat ESG-standardit

Lue lisää Sotkamo Silveristä: [www.silver.fi/fi/](http://www.silver.fi/fi/)

## Lisätietoja

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](http://www.silver.fi/fi/sijoittajat)

## Konsernin tuloslaskelma

Milj. SEK	Q1/26	Q1/25	2025
Liikevaihto	186,0	68,9	393,3
Valmiiden tuotteiden varaston muutos	5,8	1,3	-0,7
Muut tuotot	0,7	0,4	1,8
Raaka-aineet ja tarvikkeet	-66,0	-53,2	-222,1
Muut kulut	-17,1	-14,0	-48,3
Henkilöstökulut	-10,5	-10,9	-44,3
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>98,9</b>	<b>-7,5</b>	<b>79,8</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-10,0	-16,4	-71,0
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>88,9</b>	<b>-24,0</b>	<b>8,8</b>
Rahoitustuotot	16,9	4,1	5,1
Rahoituskulut	-79,1	-19,8	-66,4
Vuokrasopimusten korkokulut	0,0	-0,1	-0,3
<b>Rahoituserät yhteensä</b>	<b>-62,3</b>	<b>-15,7</b>	<b>-61,6</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>26,6</b>	<b>-39,7</b>	<b>-52,8</b>
Tuloverot	0,0	0,0	0,0
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>26,6</b>	<b>-39,7</b>	<b>-52,8</b>

## Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:

Milj. SEK	Q1/26	Q1/25	2025
Muuntoerot	3,1	-13,6	-15,2
Rahavirtasuojaukset	17,4	-0,5	-11,9
Rahavirtasuojauksen vero	-3,5	0,1	2,4
<b>Tilikauden laajatulos</b>	<b>43,7</b>	<b>-53,7</b>	<b>-77,5</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiö			
Osakkeenomistajat	43,7	-53,7	-77,5
<b>Yhteensä</b>	<b>43,7</b>	<b>-53,7</b>	<b>-77,5</b>
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK	0,08	-0,14	-0,16
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	0,08	-0,14	-0,16

## Konsernitase

Milj. SEK	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Aineettomat hyödykkeet	0,2	0,3	0,2
Aineelliset hyödykkeet	511,6	510,9	499,1
Käyttöoikeusomaisuus	1,9	4,8	2,7
Rahoitusvarat	1,6	2,5	1,4
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,4	2,6
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>515,3</b>	<b>518,9</b>	<b>506,1</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	22,2	18,2	16,1
Myyntisaamiset	82,8	28,7	63,1
Johdannaisinstrumentit	4,6	0,0	0,0
Muut varat	14,5	11,3	10,3
Kassavarat	74,3	1,2	13,7
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>198,3</b>	<b>59,4</b>	<b>103,2</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>713,6</b>	<b>578,3</b>	<b>609,3</b>
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	363,0	275,9	308,6
Ylikurssirahasto	248,9	236,6	236,6
Muuntoerot	11,7	10,6	8,9
Rahavirtasuojaukset	3,8	-1,6	-10,5
Kertyneet voittovarot	-300,1	-247,3	-247,3
Tilikauden tulos	26,6	-39,7	-52,8
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>353,9</b>	<b>234,5</b>	<b>243,5</b>

Milj. SEK	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
<b>Velat</b>			
Varaukset	39,7	40,4	39,0
Pitkäaikaiset velat	144,8	173,6	148,9
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	0,1	1,6	0,2
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	0,0	10,8	0,0
Laskennallinen verovelka	0,9	0,0	0,0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>185,6</b>	<b>186,0</b>	<b>188,1</b>
Lyhytaikaiset lainat	60,3	31,1	64,7
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	2,2	3,9	2,9
Johdannaisinstrumentit	0,0	2,0	13,1
Osto- ja muut velat	111,7	80,5	97,0
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>174,1</b>	<b>117,5</b>	<b>177,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>359,7</b>	<b>343,8</b>	<b>365,8</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>713,6</b>	<b>578,3</b>	<b>609,3</b>
Omavaraisuusaste %	49,6	40,5	40,0
Maksuvalmius %	101,1	35,1	49,0
Osakekohtainen oma pääoma, SEK	1,05	0,82	0,76
Osakekohtainen oma pääoma, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	1,01	0,72	0,69

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojaukset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
<b>Alkava saldo 1.1.2025</b>	276	237	24	-1	-247	288
Tilikauden tulos					-53	-53
<b>Tilikauden tulos</b>					-53	-53
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
Muuntoerot			-16	0		-15
Rahavirtasuojaukset				-12		-12
Rahavirtasuojauksen vero				2		2
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	0	0	-16	-9	0	-25
<b>Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa</b>						
Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	33					33
<b>Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä</b>	33					33

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojaukset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
<b>Päättyvä saldo 31.12.2025</b>	309	237	9	-11	-300	244
Tilikauden tulos					27	27
<b>Tilikauden tulos</b>					27	27
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
Muuntoerot			3	0		3
Rahavirtasuojaukset				17		17
Rahavirtasuojauksen vero				-4		-4
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	0	0	3	14	0	17
<b>Liike toimet osakkeenomistajien kanssa</b>						
Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	55	12				67
<b>Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä</b>	55	12				67
<b>Päättyvä saldo 31.3.2026</b>	363	249	12	4	-274	354

## Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. SEK	Q1/26	Q1/25	2025
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden tulos	26,6	-39,7	-52,8
Varausten muutos, joihin ei liity maksutapahtumaa*	70,9	30,6	128,0
Maksetut korot	-3,2	-16,4	-24,4
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutoksia</b>	<b>94,3</b>	<b>-25,5</b>	<b>50,8</b>
<b>Kassavirta käyttöpääoman muutoksista</b>			
Vaihto-omaisuuden muutokset	-5,8	-1,3	0,7
Saamisten muutokset	-22,0	3,3	-29,0
Lainojen muutokset	9,3	-7,5	5,2
<b>Liiketoiminnanrahavirta yhteensä</b>	<b>75,8</b>	<b>-31,0</b>	<b>27,8</b>

\*Sisältää poistot ja muut erät, joilla ei ole kassavirtavaikutusta.

Milj. SEK	Q1/26	Q1/25	2025
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-15,8</b>	<b>-15,1</b>	<b>-58,2</b>
Vaihtovelkakirjalainan konversiosta aiheutuneet kulut	0,0	0,0	-1,6
Vuokrasopimusvelkojen maksu	-0,9	-1,2	-4,7
Lainojen muutokset	-0,0	-37,8	-34,4
<b>Rahoituksen rahavirta, ml. merkintäoikeusanti</b>	<b>-1,0</b>	<b>-39,0</b>	<b>-40,8</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>59,1</b>	<b>-85,2</b>	<b>-71,1</b>
Rahavarat kauden alussa	13,7	88,3	88,3
Kurssimuutosten vaikutus	1,5	-1,9	-3,4
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>74,3</b>	<b>1,2</b>	<b>13,7</b>

## Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. SEK	Q1/26	Q1/25	2025
Liikevaihto	0,7	4,8	0,0
Muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Raaka-aineet ja tarvikkeet	0,0	0,0	0,0
Muut kulut	-1,7	-2,7	-7,9
Henkilöstökulut	-0,6	-0,5	-2,6
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-10,5</b>
Poistot ja arvonalentumiset	0,0	0,0	-0,1
<b>Liiketulos (EBIT)</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-10,6</b>
Rahoitustuotot	0,0	38,0	31,8
Rahoituskulut	-3,1	-35,7	-14,6
<b>Rahoituserät, netto</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>17,2</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>6,6</b>
Konserniavustus	0,0	0,0	-8,6
Verot	0,0	0,0	0,0
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>-2,0</b>

## Emoyhtiön tase

Milj. SEK	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
<b>Varat</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,1	0,1
Osuudet saman konsernin yrityksissä	190,9	174,9	190,9
Rahoitusvarat	147,1	163,5	150,8
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>338,2</b>	<b>338,6</b>	<b>341,8</b>
Muut varat	5,6	5,0	5,0
Rahavarat	3,9	1,2	3,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	9,5	6,2	8,3
<b>Varat yhteensä</b>	<b>347,7</b>	<b>344,7</b>	<b>350,1</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
Oma pääoma	256,6	213,9	242,6
<b>Velat</b>			
Pitkäaikaiset velat	12,9	68,0	27,1
Lyhytaikaiset velat	78,2	62,8	80,5
Velat yhteensä	91,1	130,8	107,5
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>347,7</b>	<b>344,7</b>	<b>350,1</b>

## Valuuttakurssit

Yhtiön tilinpäätöksen laatimisessa on käytetty seuraavia valuuttakursseja:

	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Tasepäivän kurssi EUR/SEK	10,94	10,85	10,82
Tasepäivän kurssi USD/SEK	9,52	10,03	9,20
Raportointikauden keskimääräinen kurssi EUR/SEK	10,69	11,23	11,07

## Muita tietoja

### Tärkeitä kirjanpitoon liittyviä arvioita

Arvioita ja arviointeja arvioidaan jatkuvasti. Ne perustuvat historialliseen kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten odotuksiin tulevasta tapahtumista, joita pidetään perusteltuina vallitsevassa tilanteessa. Yhtiö 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 oikaisuisista, on kuvattu vuoden 2025 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 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia viimeisimmän, vuoden 2025 vuosikertomuksen laatimisen jälkeen.

### Rahoitusinstrumenttien ja myyntisaamisten käypä arvo

Yhtiö toteutti huhtikuun 2022 alussa suunnatun vaihtovelkakirjalaina-annin 2022/2026, jonka nimellismäärä oli enintään 6,4 MEUR (71 MSEK). Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen aikana vaihtovelkakirjoja vaihdettiin osakkeiksi yhteensä 60 018 euron nimellisarvosta (0,7 MSEK), vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana vaihdettiin 3 160 948 EUR (34,6 MSEK) ja vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana vaihdettiin 440 132 EUR (4,7 MSEK) osakkeiksi. Vaihtojen jälkeen liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellisarvo on noin 0,1 miljoonaa euroa (1,1 MSEK). Vaihtovelkakirjalainan vuotuinen korko on 8,0 %. Vaihtovelkakirjalainan maturiteetti on 4,5 vuotta ja se erääntyy 30.9.2026, ellei konvertointia ole tehty ennen

kyseistä päivämäärää. Konversiohintaa liikkeeseenlaskuhetkellä oli 0,175 euroa (1,951 SEK) osakkeelta ja osakeannin jälkeen konversiohintaa oli 0,1538 euroa (1,714 MSEK) osakkeelta.

Yhtiö toteutti elokuussa 2025 yhtiön vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 haltijoille vaihtotarjouksen, jossa velkakirjat voitiin vaihtaa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin. 41,6 prosenttia (nimellisarvo 2 640 792 MEUR (29,5 MSEK)) vaihtovelkakirjoista vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2026 vaihtovelkakirjalainoja nimellismäärältään yhteensä 1 340 402 euroa (14,3 MSEK) konvertoitiin osakkeiksi. Konversioiden jälkeen liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellismäärä oli noin 1,3 MEUR (14,2 MSEK). Vaihtovelkakirjalainoille maksetaan 9,0 %:n vuotuinen korko. Vaihtovelkakirjat erääntyvät 31. lokakuuta 2029, ellei vaihtoa ole tapahtunut ennen kyseistä päivämäärää. Liikkeeseenlaskun yhteydessä vaihtohinta oli 0,1056 EUR (1,1782 SEK) osakkeelta.

Molemmat vaihtovelkakirjalainat sisältävät 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 oli 31.3.2026 yhteensä 39 MSEK ja velkakomponenttien jaksotettuun

hankintamenoon arvostettu arvo 8 MSEK. Muutokset sisältävät ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2026 tehdyt osakekonversiot. Näistä kirjattiin kertaluonteisia rahoitustuottoja ja -kuluja yhteensä 15 MSEK. Vuoden 2026 aikana konversio-optioon liittyvien velkojen käyvän arvon muutokset olivat -70 MSEK ja velkakomponentille kirjattu efektiivinen korkokulu oli 1 MSEK.

Yhtiö käyttää hopean hinnan suojaamiseen swap-sopimuksia ja sähkön hinnan suojaamiseen sähkön hintakiinnityssopimuksia. Johdannaiset arvostetaan alun perin sopimuksen tekopäivän käypään arvoon ja myöhemmin uudelleen käypään arvoon kunkin raportointikauden lopussa. Käyvän arvon muutosten kirjaaminen riippuu siitä, onko johdannainen määritelty suojausinstrumentiksi ja mikä on suojattavan erän luonne. Yhtiö määrittelee tietyt johdannaiset suojaamaan tiettyä riskiä, joka liittyy raportoitujen varojen ja velkojen rahavirtoihin sekä erittäin todennäköisiin ennakoituihin liiketoimiin (rahavirran suojaukset).

Suojaussuhteen syntyessä yhtiö dokumentoi suojausinstrumentin ja suojattavan erän välisen taloudellisen suhteen, mukaan lukien sen, odotetaanko johdannaisen rahavirtojen muutosten kumoavan suojattavan erän rahavirtojen muutokset. Yhtiö dokumentoi myös riskienhallinnan tavoitteet ja strategian suojaustransaktioiden toteuttamiseksi. Suojaussuhteissa

tunnistettujen johdannaisten käyvät arvot olivat 3,4 MSEK (hopean hinnan suojaukset) ja 1,2 MSEK (sähkön hinnan suojaukset).

Rahavirran suojauksiksi määriteltyjen johdannaisten käyvän arvon muutosten tehokas osuus kirjataan oman pääoman rahavirran rahastoon. Tehoton osuus kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan muiden voittojen ja tappioiden joukkoon.

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

Muiden rahoitusinstrumenttien kirjanpitoarvo vastaa kohtuullisesti niiden käypää arvoa. Kytkeytyneiden johdannaisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2. Myyntisaamisten käypä arvo oli 31.3.2026 yhteensä 83 MSEK (29) ja se on kirjattu taseessa vaihto- ja rahoitusomaisuuden alle myyntisaamisiksi. Mikäli arvoissa olisi tapahtunut muutoksia, ne olisi raportoitu konsernin tuloslaskelmassa muissa liiketoiminnan tuotoissa tai 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 määritellyt 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-standardieissa 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 vaihtoomaisuus 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**