

Kannattavuus parani hopean kohonneen hinnan tukemana

Osavuositiedot Q3/2025



LYHYESTI

Heinä-syyskuu

- Liikevaihto laski 3 % 110 MSEK:iin (114 MSEK*). Hopeantuotanto jäi viime vuoden vastaavaa ajankohtaa alhaisemmaksi johtuen matalammasta hopeapitoisuudesta ja pienemmästä syötetystä malminmäärästä. Hopean ja kullan hintojen positiivinen kehitys tuki liikevaihtoa, joka kasvoi 60 % verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen ja 39 % verrattuna toiseen neljännekseen
- Käyttökate (EBITDA) laski 30 % 35 MSEK:iin (50) ja käyttökateprosentti heikkeni 32 %:iin (44) vertailuajankohtaan nähden. Verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen EBITDA kasvoi 43 MSEK ja 33 MSEK verrattuna toiseen neljännekseen
- Liiketulos (EBIT) laski 16 MSEK:iin (30), mutta parani 40 MSEK verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen ja 33 MSEK verrattuna vuoden 2025 toiseen neljännekseen
- Kannattavuus parani selvästi vuoden aiempiin vuosineljänneksiin verrattuna, mutta heikkeni vertailukaudesta pääasiassa pienemmän rikastamon syötteen määrän ja hopeapitoisuuden vuoksi
- Investoinnit (CAPEX) laskivat 16 MSEK:iin (18).
- Tuotanto oli noin 255 000 unssia hopeaa (312 000), 468 unssia kultaa (684), 167 tonnia lyijyä (211) ja 404 tonnia sinkkiä (507) rikasteina
- Rahavarat olivat 1 MSEK (76). Yhtiöllä on 2 MEUR (22 MSEK) luottolimiitti

- Yhtiö toteutti 6,3 MEUR:n vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 haltijoille vaihtotarjouksen, jossa velkakirjat voitiin vaihtaa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin. 49,8 % (3,2 MEUR / 35 MSEK) vaihdettiin osakkeisiin, mikä kasvatti osakepääomaa 33 MSEK:lla. 41,6 % (2,6 MEUR / 30 MSEK) vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Uudet vaihtovelkakirjalainat erääntyvät 31.10.2029. Vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 jäljellä oleva pääoma on 0,5 MEUR (5 MSEK), ja se erääntyy 30. syyskuuta 2026
- Yhtiö allekirjoitti sopimuksen seniorilainan ja lisärahoituksen maturiteetin pidentämisestä. Seniorilainan kokonaismäärä on 9,1 MEUR (101 MSEK), joka koostuu 8,1 MEUR:n (90 MSEK) nykyisestä lainasta ja 1 MEUR:n (11 MSEK) lisärahoituksesta. Maturiteettia pidennettiin kahdella vuodella, ja lainaan sisältyy lisäksi yhden vuoden jatko-optio lainanantajien hyväksynnän perusteella. Yhtiö varmisti myös ympäristö- ja ennallistamistakuun uusimisen

Tammi-syyskuu

- Liikevaihto laski 15 % 258 MSEK:iin (304 MSEK). Hopean alhaisempi pitoisuus ja pienempi rikastamoon syötetty malmimäärä johtivat alempaan hopeantuotantoon
- Käyttökate (EBITDA) heikkeni 29 MSEK:iin (86), käyttökateprosentti laski 11 %:iin (28)
- Liikevoitto (EBIT) laski -24 MSEK:iin (29)
- Riittämättömät louhintaresurssit ja kallioperän mekaaniset haasteet johtivat alhaisempaan hopeantuotantoon ja heikentyneeseen kannattavuuteen
- Rahavarat laskivat 1 MSEK:iin (76)
- Investoinnit (CAPEX) kasvoivat 4 % 48 MSEK:iin (46)
- Tuotanto oli noin 611 000 unssia hopeaa (895 000), 1 250 unssia kultaa (1 991), 448 tonnia lyijyä (575) ja 1 083 tonnia sinkkiä (1 204) rikasteina

** Vertailuluvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan jaksoon.*

Mahdollisissa ristiriitatilanteissa raportin virallinen ruotsinkielinen versio on ensisijainen.

NÄKYMÄT

Ohjeistus vuodelle 2025 (ennallaan)

Yhtiö antoi 31.7.2025 seuraavan ohjeistuksen vuodelle 2025:

- Yhtiö arvioi tuottavansa 1,0–1,2 miljoonaa unssia hopeaa
- Vuotuisen käyttökatemarginaalin arvioidaan olevan vähintään 22 %
- Nettovelan suhteen käyttökatteeseen arvioidaan olevan alle 2,5 vuoden lopussa

Yhtiön kannattavuuteen vaikuttavat merkittävästi ulkoiset tekijät, kuten metallien hinnat ja valuuttakurssit, sekä sisäiset tekijät, kuten malmimäärien ja metallipitoisuuksien epävarmuudet. Ohjeistuksen toteutuminen perustuu oletukseen, että metallien hinnat ja EUR/USD-kurssi pysyvät suunnilleen samalla tasolla kuin ohjeistuksen julkaisuhetkellä (31.7.2025).

Keskipitkän aikavälin tavoitteet

Vuoden 2027 loppuun ulottuvat keskipitkän aikavälin tavoitteet päivitetään vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Kannattavuus ja operatiivinen suorituskyky parantuneet

Syksy on alkanut positiivisissa merkeissä ja operatiivinen toimintamme on tehostunut aiemmista vuosineljänneksistä, vaikka viime vuoden tuotantoluvuista olemmekin vielä jäljessä. Elokuussa toteutettu rahoituksen uudelleenjärjestely antaa myös hyvää selkänojaa toiminnallemme.

Hopean hinta on noussut tänä vuonna jo yli 60 %. Hintakehitykseen vaikuttaa moni asia mm. sijoitushopean kysyntä ja pidemmän aikavälin teollinen kysyntä. Arviot hopean hinnan kehityksestä vaihtelevat suuresti, mutta selvää on kuitenkin, että hopean kysyntä ylittää tarjonnan myös tänä vuonna. Talousluvuissamme hopean hintamuutokset näkyvät täyspainoisesti muutaman kuukauden viiveellä, mm. hintasuojauksista johtuen.

Operatiivinen toimintamme on normalisoitunut alkusyksyllä ja emme ole kokeneet vastaavia kaivosteknisiä haasteita kuin ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Emme kuitenkaan ole vielä tyytyväisiä tämänhetkiseen suorituskykyymme ja pyrimme edelleen nopeuttamaan louhinnan etenemistä.

Yksi keskeinen tavoitteemme on toimintavarmuuden lisääminen mm. vaihtoehtoisia louhoksia avaamalla. Valmistaudumme parhaillaan myös uuden kaivosurakoitsijan aloitukseen vuoden 2026 alussa.

Olemme tehneet kairauksia, jotka tähtäävät nykyisen kaivoksen eliniän pidentämiseen ja olemme myös tutkineet uusia alueita nykyisen kaivoksen lähialueilla. Alustavat tulokset ovat positiivisia ja tutkimustulosten analysointi jatkuu edelleen. Osaltaan näihin tutkimustuloksiin pohjautuen tulemme julkaisemaan uudet keskipitkän aikavälin tavoitteet viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Jälleenrahoitimme pitkäaikaiset lainamme elokuussa, mikä edesauttaa strategiaamme toteuttamista. Järjestelyn seurauksena velkamme laski noin 3 miljoonalla eurolla ja velkojen takaisinmaksuajat pitenivät.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli meille haastava monessakin mielessä ja kohtasimme monia odottamattomia ongelmia. Tilanne on nyt vakaampi, mutta parannettavaa löytyy edelleen. Haluan kiittää henkilöstöämme heidän panoksestaan ja venymisestään näiden haasteiden selättämisessä ja uskon, että tulevat kuukaudet ovat meille monessa mielessä parempia.



Mikko Jalasto, toimitusjohtaja

Avainluvut

	Q3/25	Q3/24	Muutos, %	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	Muutos, %	2024
Liikevaihto, MSEK	110	114	-3	258	304	-15	412
Käyttökate (EBITDA), MSEK*	35	50	-30	29	86	-66	109
Käyttökate (%)	31,7	43,6	-27	11,2	28,3	-60	26,4
Liiketulos (EBIT) , MSEK*	16	30	-46	-24	29		32
Liiketulosprosentti (%)	14,9	26,7	-44	-9,2	9,6		7,9
Omavaraisuusaste (%)*	43	43	1	43	43	1	41
Maksuvalmius (%)*	39	87	-55	39	87	-55	75
Nettovelka/käyttökate*	3,9	1,4	180	3,9	1,4	180	1,6
Henkilöstö kauden lopussa	48	50	-4	48	50	-4	51
Hopeantuotanto, koz*	255	312	-18	611	895	-32	1 166
Louhintamäärä rikastamolle, tuhatta tonnia*	113	123	-8	315	374	-16	497
Keskimääräinen hopeapitoisuus, g/tonni*	85	97	-12	74	90	-19	89

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

Taloudellinen tulos

Kolmannen vuosineljänneksen aikana **liikevaihto** laski 3 % 110 MSEK:iin (114 MSEK). Hopeantuotanto jäi viime vuoden vastaavaa ajankohtaa alhaisemmaksi johtuen matalammasta hopeapitoisuudesta ja pienemmästä syötteen määrästä. Hopean ja kullan hintojen positiivinen kehitys tuki liikevaihtoa, joka kasvoi 60 % verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen ja 39 % verrattuna toiseen neljännekseen.

Muut tuotot olivat 0,2 MSEK (0,2) ja sisälsi muun muassa saatuja tukia ja kierrätyksestä saatuja tuottoja.

Käyttökate (EBITDA) heikkeni 30 % 35 MSEK:iin (50) ja käyttökateprosentti laski 32 %:iin (44) vertailukauteen nähden. Verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen EBITDA kasvoi 43 MSEK ja 33 MSEK verrattuna toiseen neljännekseen. Kannattavuus parani selvästi vuoden aiempiin neljänneksiin verrattuna, mutta heikkeni vertailukaudesta pääasiassa pienemmän syötteen määrän ja hopeapitoisuuden vuoksi.

Liiketulos EBIT laski 16 MSEK:iin (30), mutta kasvoi 40 MSEK verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen ja 33 MSEK verrattuna toiseen neljännekseen.

Yhtiön **investoinnit (CAPEX)** olivat 16 MSEK (18) kolmannella neljänneksellä ja 48 MSEK (46) tammi-

syyskuussa 2025. Investoinnit koostuivat pääasiassa täydennys- ja tutkimuskairauksista, maanalaisesta vinotunnelista ja CAPEX-peristä. Näillä investoinneilla yhtiö pyrkii pidentämään kaivoksen elinikää ja varmistamaan tehokkaan tuotannon.

Kolmannen neljänneksen aikana **hopean hinta** vaihteli 36,2 ja 47,0 dollarin välillä unssilta ja tammi-syyskuussa 29,4–47,0 dollarin välillä. Neljänneksen lopussa hopean hinta oli 46,2 dollaria unssilta.

Yhden dollarin muutos hopean hinnassa vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon noin 12 MSEK vuodessa.

Yhtiö suojaa suurimman osan toimitetun hopean hinnasta johdannaissopimuksilla. Spot-hinnan nousu näkyy yhtiön liikevaihdossa pienellä viiveellä, sillä suojaushorisontti on kaksi kuukautta. Suojaus laski neljänneksen liikevaihtoa 6 MSEK:lla. Hopean lopullinen myyntihinta määräytyy kaksi kuukautta toimitusjakson jälkeen.

Kolmannella neljänneksellä euro vahvistui Yhdysvaltain dollariin nähden 0,2 %, ollen 1,17 neljänneksen alussa ja 1,17 lopussa. Vuoden alussa EUR/USD-kurssi oli 1,04. Valuuttakurssimuutoksilla oli vain vähäinen vaikutus yhtiön tulokseen. Euro heikkeni kolmannella neljänneksellä Ruotsin kruunuun nähden 11,15:stä 11,06:een, keskiarvon ollessa 11,12, mikä vaikutti yhtiön tulokseen vain vähän. Tammi-syyskuussa euro heikkeni Ruotsin kruunuun nähden

11,46:sta 11,06:een, keskiarvon ollessa 11,11, mikä paransi yhtiön tulosta 2 MSEK:lla.

Markkinatiedot

	Q3/25	Q3/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	2024
Hopean keskimääräinen hinta, USD	39,4	29,4	35,0	27,2	28,3
EUR/USD, keskiкурсi	1,17	1,10	1,12	1,09	1,08
EUR/SEK, keskiкурсi	11,12	11,45	11,11	11,41	11,43

Taloudellinen asema ja rahavirta

Vuosineljänneksen lopussa **rahavarat** olivat 1 MSEK (76). Yhtiöllä on 2 MEUR (22 MSEK) luottolimiitti. Yhtiö odottaa tuotantomäärien kasvavan vuoden jälkipuoliskolla verrattuna ensimmäiseen puoliskoon ja rahavarojen paranevan hopean ja kullan hyvän hintakehityksen tukemana.

Yhtiö toteutti 6,3 MEUR:n vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 haltijoille vaihtotarjouksen, jossa velkakirjat voitiin vaihtaa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin. 49,8 % (3,2 MEUR / 35 MSEK) vaihdettiin osakkeisiin, mikä kasvatti osakepääomaa 33 MSEK:lla. 41,6 % (2,6 MEUR / 30 MSEK) vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Uudet vaihtovelkakirjat erääntyvät 31.10.2029. Vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 jäljellä oleva pääoma on 0,5 MEUR (5 MSEK), ja se erääntyy 30. syyskuuta 2026.

Yhtiö allekirjoitti sopimuksen seniorilainan ja lisärahoituksen maturiteetin pidentämisestä. Seniorilainan

kokonaismäärä on 9,1 MEUR (101 MSEK), joka koostuu 8,1 MEUR:n (90 MSEK) nykyisestä lainasta ja 1 MEUR:n (11 MSEK) lisärahoituksesta. Maturiteettia pidennettiin kahdella vuodella, ja lainaan sisältyy lisäksi yhden vuoden jatko-optio lainanantajien hyväksynnän perusteella. Yhtiö varmisti myös ympäristö- ja ennallistamistakuun uusimisen.

Yhtiö tuotti **liiketoiminnan rahavirtaa** 11 MSEK kolmannella neljänneksellä ja 10 MSEK toisella neljänneksellä. Ensimmäisellä neljänneksellä oli 31 MSEK negatiivinen rahavirta.

Yhtiön arvion mukaan sillä on riittävä maksuvalmius vähintään seuraavien 12 kuukauden toimintaan, positiivisen vapaan kassavirran tukemana. Likviditeettiriskin kuvaus löytyy sivulta 16.

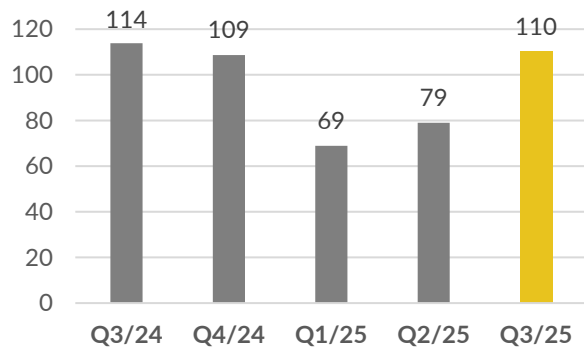
Konsernin **omavaraisuusaste** pysyi 43 %:ssa (43).

Konsernin **oma pääoma** oli 254 MSEK (288), mikä vastaa 0,79 SEK (1,01) osaketta kohden laimentamattomana ja 0,73 SEK (0,88) laimennettuna.

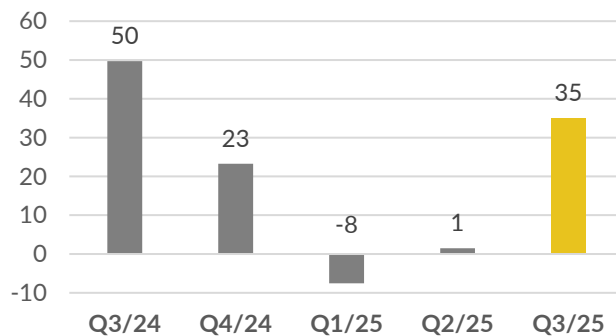


Taloudelliset tunnusluvut

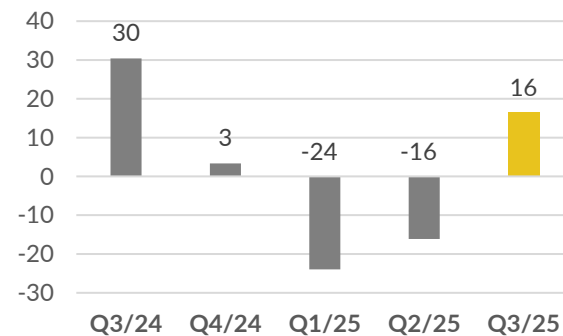
Liikevaihto, MSEK



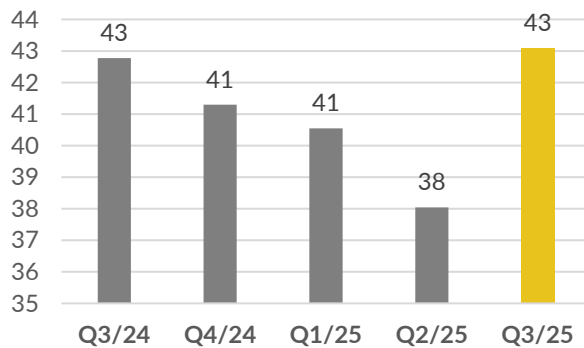
Käyttökate, MSEK



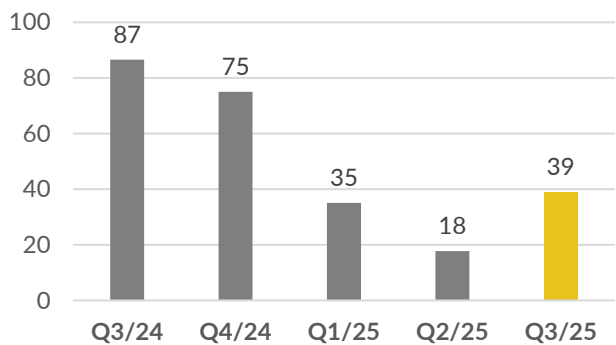
Liikevoitto, MSEK



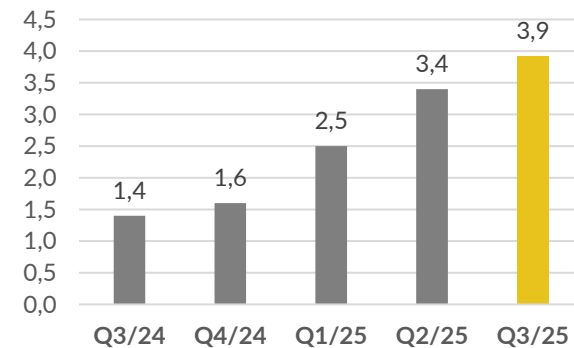
Omavaraisuusaste, %



Maksuvalmius, %



Nettovelka/käyttökate



Operatiivinen toiminta

Kolmannella vuosineljänneksellä rikastamolle syötetyn malmin määrä laski 8 %:lla 113 000 tonniin verrattuna edelliseen vuoteen (123 000). Kokonaistuotanto oli noin 255 000 unssia hopeaa (312 000), 468 unssia kultaa (684), 167 tonnia lyijyä (211) ja 404 tonnia sinkkiä (507) rikasteina.

Hopeantuotanto jäi edellisvuotta alhaisemmaksi johtuen matalammasta hopeapitoisuudesta ja rajoitetusta maanalaisesta louhintamäärästä. Kuitenkin, tuotantomäärät paranivat ja olivat korkeammat kuin vuoden 2025 aiemmilla neljänneksillä. Hopean keskipitoisuus oli 85 g/tonni (97), mihin vaikuttivat aiempien neljännesten operatiiviset haasteet, jotka estivät suunniteltujen louhintakohteiden täysimääräisen saavuttamisen Q3:n aikana. Q1–Q2/2025 aikana kohdattiin kallioperän mekaanisia haasteita ja riittämättömiä louhintaresursseja. Odotamme hopeapitoisuuden nousevan yli 90 g/tonnin Q4:n aikana.

Maanalainen louhintamäärä on jäänyt odotuksista huolimatta parannustoimista, joita on tehty yhteistyössä louhintaurakoitsijan kanssa. Neljänneksen aikana nähtiin hyvää kehitystä, ja syyskuu oli rikastamon syötön osalta vuoden paras kuukausi. Riittävän kapasiteetin varmistaminen ja toimintojen oikea-aikainen toteutus maanalaisessa kaivoksessa ovat loppuvuoden ensisijaisia painopisteitä. Uskomme, että meneillään oleva työ ja tehdyt muutokset tuovat tarvittavaa pitkäaikaista vakautta.

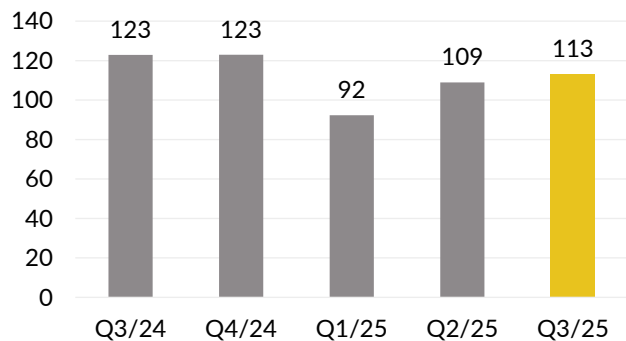
Osana pitkäjänteistä kehitystyötä maanalaisen louhinnan suorituskyvyn parantamiseksi uusi louhintaurakoitsija aloittaa toimintansa vuoden 2026 alussa. Valmistelut uuden urakoitsijan kanssa etenevät suunnitellusti.

Vuoden 2025 suunniteltu täydennyskairauskampanja onnistui. Näytteet ovat parhaillaan analysoitavana, ja tavoitteena on määrittää malmivarat tulevien vuosien tuotantoa varten.

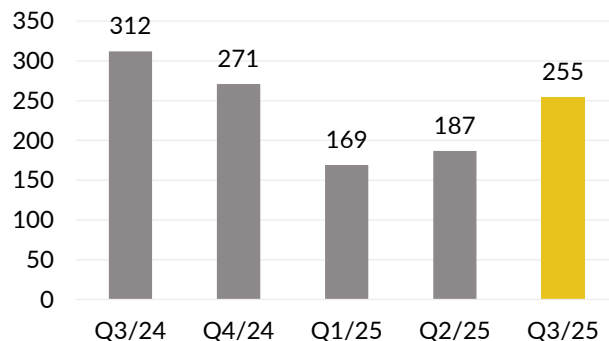


Operatiiviset avainluvut

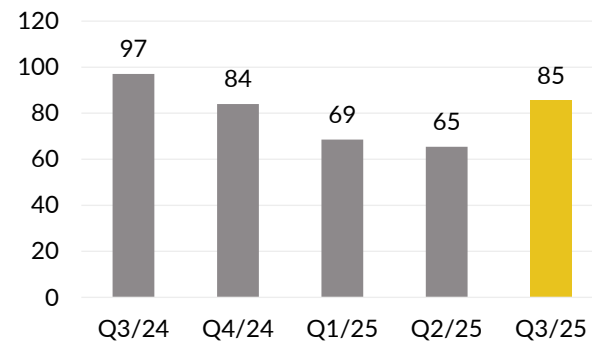
Rikastettu malmi, kilotonnia



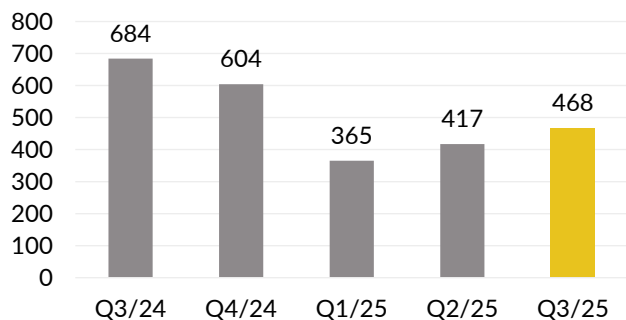
Hopeantuotanto, koz



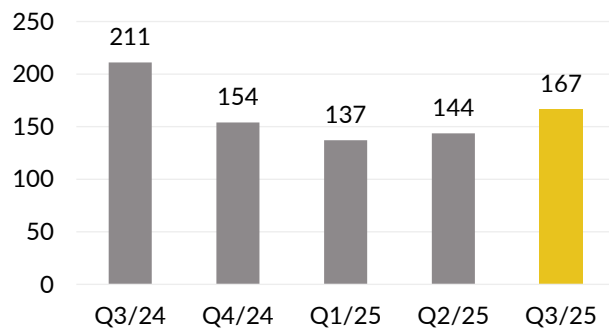
Syötteen hopeapitoisuus, g/tonni



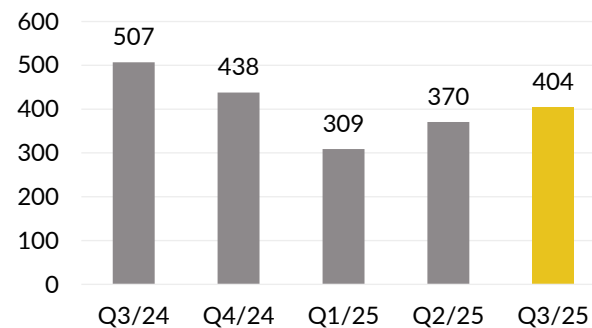
Kullantuotanto, oz



Lyijyntuotanto, tonnia



Sinkin tuotanto, tonnia



Strategia

Sotkamo Silverin strategian kulmakiviä ovat:

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

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 onkin lupaava.

Tutkimukset Kainuun alueella

Sotkamo Silver jatkaa olemassa olevan tutkimusdatan analysointia nykyaikaisilla mallinnustyökaluilla tukemaan Kuhmo–Suomussalmen ja Tipasjärven vihreäkivivyöhykkeiden pitkäjänteistä malminetsintää Kainuun alueella. Tämä tieto tukee tulevien tutkimusinvestointien suunnittelua.

Toiminnan tehokkuus

Jatkamme operatiivisen tehokkuuden, ennakoitavuuden ja kannattavuuden parantamista sekä kustannusten nousun hillitsemistä. Lyhyen aikavälin painopiste on louhinta- ja peränaajosunnitelmien toteutuksen varmistamisessa yhdessä kaivosurakoitsijan kanssa, jotta tulevaisuudessa käytettävissä on riittävästi vaihtoehtoisia ja toisistaan riippumattomia kaivosalueita. Tämä lisää maanalaisen kaivostoiminnan ennustettavuutta ja resilienssiä odottamattomissa tilanteissa.

Investointien rahoittaminen

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä viimeistelimme seniori- ja vaihtovelkakirjalainojen uudelleenrahoituksen sekä sovimme 1 MEUR:n lisärahoituksesta. Onnistuneen rahoitusjärjestelyn ja tuotantotason vakauttamisen jälkeen jatkamme investointisunnitelmaa nykyisen kaivoksen eliniän pidentämiseksi sekä Kainuun alueen laajempien tutkimusten edistämiseksi.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Jatkamme työtä paikallisten vesistöjen ekologisen terveyden ja virkistyskäytön suojelemiseksi vastuullisella vesienhallinnalla. Keskitymme veden ravinnekuormituksen vähentämiseen, rikastushiekan rikkipitoisuuden pitämiseen luparajan alapuolella sekä avoimeen viestintään toiminnan ympäristövaikutuksista. Vahvistamme myös kiertotalouden integraatiota kaivosjärätteiden hallinnassa ja kaivosten sulkemissuunnittelussa.

Tärkeimmät toimenpiteet, Q3/2025

Kaivoksen eliniän pidentäminen, nykyinen kaivosalue

Yhtiö on toteuttanut tutkimuskairauksia nykyisellä kaivosalueella kaivoksen eliniän pidentämiseksi vuoteen 2035 saakka. Kairaukset alkoivat vuoden 2024 lopussa ja saatiin päätökseen huhtikuussa 2025. Yhteensä kairattiin 12 reikää, yhteispituudeltaan 7 429 metriä. Painopiste oli erityisesti 700–800 metrin syvyydessä. Kairausnäytteiden analyysitulokset saatiin kolmannen vuosineljänneksen aikana, ja malmivarojen raportointityö (MRE) on käynnissä. Yhtiö odottaa julkaisevansa tulokset vuoden loppuun mennessä.

Tutkimukset Kainuun alueella

Keskitymme nykyisen kaivoksen ja sen lähialueiden kehittämiseen. Aiemmat tutkimuskampanjan tulokset kaivoksen mineralisaation länsipuolelta osoittivat lupaavia hopea- ja kultapitoisuuksia lähellä nykyistä mineralisaatiota. Seuraavan kampanjan suunnittelu on parhaillaan käynnissä.

Operatiivisen tehokkuuden parantaminen

Kesäkuussa ilmoitimme valinneemme uuden louhintaurakoitsijan, joka aloittaa toimintansa 1.1.2026. Vaihdon valmistelut etenevät suunnitellusti, eikä onnistuneen siirtymän esteitä ole ilmennyt. Valmisteluihin sisältyvät mm. kalusto, työvoima, infrastruktuuri sekä prosessit Sotkamo Silverin ja urakoitsijan välillä.

Investointien rahoittaminen

Yhtiö allekirjoitti sopimuksen seniorilainan maturiteetin pidentämisestä ja 1 MEUR lisärahoituksesta. 3,2 MEUR (35 MSEK) yhtiön 6,3 MEUR vaihtovelkakirjalainasta 2022/2026 vaihdettiin uusiin osakkeisiin, mikä kasvatti osakepääomaa 33 MSEK:lla. 2,6 MEUR (30 MSEK) vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Uudet vaihtovelkakirjojat erääntyvät 31.10.2029. Vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 jäljellä oleva pääoma on 0,5 MEUR (5 MSEK), ja se erääntyy 30. syyskuuta 2026.

Rikasteiden toimitussopimukset

Nykyiset rikasteiden toimitussopimukset päättyvät vuoden 2025 lopussa. Yhtiö jatkoi neuvotteluja uusista sopimuksista ja odottaa allekirjoittavansa ne ennen vuoden loppua.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Rikastushiekan altaan laajennusta koskeva ympäristölupahakemus eteni julkiseen kuulemiseen. Haettu laajennus varmistaa riittävän kapasiteetin rikastushiekan sijoittamiseen vähintään vuoden 2035 loppuun saakka.

TSM Finland -vastuullisuusjärjestelmässä keskityttiin hyvien käytäntöjen ylläpitämiseen koko toiminnassa.



Vastuullisuus

Turvallisuus

Poissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuus (LTIFR, Lost Time Injury Frequency Rate – poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohden) oli kauden lopussa 11 (16), sisältäen kaikki urakoitsijat. LTIFR-arvo 11 vastaa kolmea poissaoloon johtanutta tapaturmaa (LTI) 12 kuukauden aikana.

Olemme ryhtyneet toimiin tapaturmien vähentämiseksi ja kiinnittäneet erityistä huomiota turvallisuusjohtamiseen jatkokouluttamalla työntekijöitä sekä päivittämällä työmenetelmiä ja riskinarviointeja. Nollan tapaturman tavoite voidaan saavuttaa kehittämällä jatkuvasti turvallisuusjohtamista ja myönteistä turvallisuuskulttuuria. Työturvallisuustyön ensimmäisenä merkkipaaluna Sotkamo Silverin henkilöstö saavutti 3. syyskuuta 2025 yhden vuoden ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia (LTI). Kolmannen vuosineljänneksen lopussa yhtiön oma henkilöstö ja kaivoksen vakituiset urakoitsijat olivat työskennelleet 19 päivää ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia.

Vastuullinen kaivostoiminta

Kaivosvastuujärjestelmään (Minig Responsibility System), joka perustettiin vuonna 2016, sitoutuneet yritykset noudattavat kestävyysperiaatteita, jotka hyödyttävät ympäristöä, ihmisiä ja taloutta. Kestävä kaivostoiminta

kattaa projektin koko elinkaaren, mineraalien tutkimuksesta kaivoksen sulkemiseen.

TSM Finland -järjestelmä kattaa tällä hetkellä kahdeksan osa-aluetta. Osa-alueet, niiden arviointiasteikko sekä yhtiön nykyinen suoriutumistaso on esitetty alla olevassa taulukossa.

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

Fosforikuormitus purkuvesissä

Kolmannen vuosineljänneksen aikana vuosittainen fosforikuormituksen ympäristöluparaja ylittyi valitettavasti. Fosforikuormitus johtuu pääasiassa vaahdotusprosessissa

käytettävästä fosfinaatista. Fosfinaatti on kemiallisesti vakaa yhdiste, eikä se hajoa muiksi yhdisteiksi, kuten rehevöitymistä aiheuttavaksi fosfaatiksi. Tämä kemiallinen vakaus tekee fosfinaatin poistamisesta vedestä haastavaa, mutta samalla se tekee siitä ympäristölle vaarattoman.

Olemme hakeneet korkeampaa vuosittaista lupamäärää fosforille nykyisen 40 kg:n rajan sijaan. Fosfinaatin ominaisuuksiin, olemassa olevaan seurantadataan ja mallinnettuihin vaikutuksiin vesistöihin perustuen lupamäärää voidaan muuttaa ilman, että ympäristönsuojelu vaarantuu.

Vastuullisuusraportointi

Yhtiö aloitti valmistautumisen CSRD-raportointivaatimuksiin vuonna 2024. Euroopan komission helmikuussa julkaisema Omnibus-esitys on kuitenkin johtanut alkuperäisten raportointisuunnitelmien tarkasteluun ja mahdollisiin mukautuksiin, jotta varmistetaan yhteensopivuus päivitettyjen ohjeistusten kanssa. Yhtiö seuraa aktiivisesti esityksen etenemistä pysyäkseen linjassa tulevien sääntelykehitysten kanssa ja mukauttaakseen raportointivalmistelut sen mukaan.

Henkilöstö

Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 48 (50) omaa työntekijää ja 114 (108) urakoitsijoiden pysyvää 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 mittarit olivat hyvällä tai erinomaisella tasolla, ja vuoden kolmannen neljänneksen lopussa keskiarvo oli 4,0.



Osakkeet ja kaupankäynti

Sotkamo Silver AB:n osakepääoma 30.9.2025 oli 310 511 626 SEK ja osakkeiden lukumäärä oli 322 068 107.

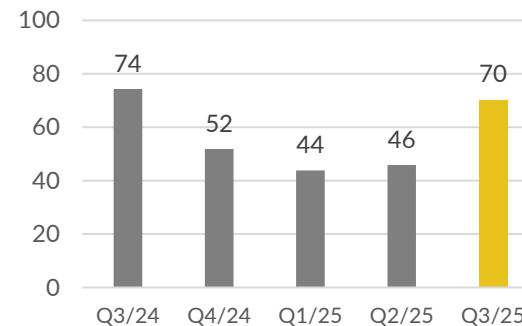
Sotkamo Silver AB:n osakkeilla käydään kauppaa NGM Equity -pörssissä Tukholmassa ja Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kaupankäyntitunnus on SOSI NGM Equityssä ja SOSI1 Nasdaq Helsingissä. Osakkeiden ISIN-numero on SE0001057910. Osakkeilla käydään kauppaa myös Börse Berlinin Open Market -listalla, jolla yhtiön kaupankäyntitunnus on A0MMF4 ja ISIN-numero on sama kuin Tukholman NGM Equity -pörssissä; SE0001057910.

Kolmannella vuosineljänneksellä yhtiön osakkeita vaihdettiin 70 miljoonaa kappaletta (74) ja aikavälillä Q1–Q3 2025 160 miljoonaa kappaletta (277) Tukholman NGM Equity -pörssissä ja Nasdaq Helsingissä.

Osaketiedot

	Q3/25	Q3/24
Osakkeen hinta, SEK	1,08	0,92
Osakkeen ylin kurssi jaksolla, SEK	1,13	1,75
Osakkeen alin kurssi jaksolla, SEK	0,87	0,86
Vasta-arvo, SEK	0,96	0,96
Markkina-arvo, MSEK	348	262
Osakkeiden lukumäärä	322 068 107	286 148 387
Osakkeiden lukumäärä, laimennettu	350 587 714	327 383 120
Osakepääoma, SEK	310 511 626	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 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, 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 täyttää rahoitusvelvoitteitaan ja siten jatkaa toimintaansa. Mikäli hankittu rahoitus ei ole riittävää, se voi merkitä olennaista epävarmuutta, joka saattaa aiheuttaa merkittävää epäilyä yhtiön kyvystä jatkaa toimintaansa. Q1-Q3 2025 negatiivisista kassavirroista joutuen yhtiön kassatilanne on heikko ja tulevaan maksuvalmiuteen liittyy epävarmuutta. Yhtiö hallitsee osittain riskiä sitoutetun luottolimiitin avulla sekä seuraamalla jatkuvasti ennustettuja ja toteutuneita kassavirtoja. Koska yhtiön nykyinen kassatilanne ei riitä kattamaan toimintoja 12 kuukauden ajaksi ilman positiivisia kassavirtoja, yhtiö tekee säännöllisesti stressitestejä erilaisissa markkina- ja operatiivisissa skenaarioissa likviditeettiin kohdistuvien vaikutusten arvioimiseksi ja resilienssin vahvistamiseksi. Lisäksi yhtiöllä on varautumissuunnitelma, joka takaa pääsyn vaihtoehtoihin rahoituslähteisiin odottamattomien häiriöiden varalta. Yhtiö on aloittanut neuvottelut lisärahoituksesta eri osapuolten kanssa mahdollisen likviditeettitilanteen heikkenemisen varalta. Näiden toimenpiteiden tavoitteena on ylläpitää riittävä maksuvalmius sekä normaaleissa että poikkeuksellisissa olosuhteissa ilman kohtuutonta tappiota. Riittävä likviditeetti vahvistaa myös yhtiön asemaa esimerkiksi ympäristö- ja jälkihoitotakauksen tarjouskilpailussa ja uusimisessa.

Nykyinen rikasteiden toimitussopimus erääntyy vuoden 2025 lopussa. Yhtiö jatkaa neuvotteluja uudesta toimitussopimuksesta ja optiosta, jotka sisältää rahoitusjärjestelyjä ja odottaa allekirjoittavansa nämä sopimukset 2025 loppuun mennessä.

Riskit ja niiden hallintakeinot on kuvattu tarkemmin vuoden 2024 vuosikertomuksessa, s. 45–49.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiön 24. huhtikuuta pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätökset on kuvattu yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.silver.fi/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokoukset

Ylimääräisen yhtiökokouksen päätökset

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 23.7.2025 valtuuttaa hallituksen päättämään uusista osake-, optio- ja/tai vaihtovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuista. Valtuutus kattoi enintään sen osakemäärän laimentumisen, joka ensimmäisen valtuutuksen nojalla tehtävän päätöksen hetkellä vastasi 35 prosenttia yhtiön liikkeellä olevien osakkeiden kokonaismäärästä. Osakemäärä perustui tilanteeseen, jossa hallitus käytti valtuutusta ensimmäisen

kerran. Valtuutuksen tarkoituksena oli mahdollistaa yhtiön 6,3 MEUR:n vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 haltijoille suunnatun vaihtotarjouksen toteuttaminen, jossa vaihtovelkakirjat voitiin vaihtaa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin.

Päätapahumat Q1-Q3 2025

Päivä	Tiedotteen aihe
15.1.	Tulosvaroit
7.2.	Merkittävä virstanpylväs vastuullisuustyössä
18. ja 20.2.	Ajoneuvopalo kaivoksessa
3.6.	Lupaavia tutkimuskairauksen tuloksia
12.6.	Tulosvaroit
25.6.	Uusi louhintaurakoitsija
27.6.	Neuvottelut seniorlainan jatkamisesta ja tarjouksesta vaihtovelkakirjalainojen haltijoille
23.7.	Ehdollinen sitoumus seniorlainan maturiteetin pidentämisestä ja miljoonan euron lisärahoituksesta
1.8.	Vaihtotarjous vaihtovelkakirjalainan haltijoille
13.8.	Vaihtotarjouksen lopulliset tulokset ja hallituksen päätös uusien osakkeiden ja vaihtovelkakirjojen liikkeeseenlaskusta
22.8.	Sopimus seniorlainan maturiteetin pidentämisestä ja lisärahoituksesta
29.8.	Uusi osakkeiden ja äänten määrä

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

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Raportointikauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

Sijoittajakalenteri

- Q4/2025: 20.2.2026
- Tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus 2025: 30.3.2025 alkava viikko
- Q1/2025: 29.4.2026
- Q2/2025: 31.7.2026
- Q3/2025: 23.10.2026

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 21.4.2026 Tukholmassa.

Yhtiön tilintarkastajat ovat tarkastaneet yleisluonteisesti osavuosiokatsauksen.

Tukholma, 23.10.2025

Sotkamo Silver AB:n hallitus ja toimitusjohtaja

Eeva-Liisa Virkkunen (puheenjohtaja)

Jukka Jokela

Joni Lukkaroinen

Kimmo Luukkonen

Sixten Sunabacka

Mauri Visuri

Mikko Jalasto (toimitusjohtaja)

Raportti yleisluonteisesta tarkastuksesta

Sotkamo Silver AB:n hallitukselle
Yhtiötunnus 556224-1892

Johdanto

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Sotkamo Silver AB:n lyhennetyn osavuosi-informaation (osavuositarkastus) 30.9.2025 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tämän osavuosi-informaation laatimisesta ja esittämisestä IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin ja Ruotsissa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten (årsredovisningslag) mukaisesti. Meidän velvollisuutenamme on esittää suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella johtopäätös osavuosi-informaatiosta.

Yleisluonteisen tarkastuksen laajuus

Yleisluonteinen tarkastus on suoritettu kansainvälisen yleisluonteista tarkastusta koskevan standardin (ISRE 2410 Yhteisön tilintarkastajan suorittama osavuosi-informaation yleisluonteinen tarkastus) mukaisesti. Yleisluonteiseen tarkastukseen kuuluu tiedustelujen tekemistä pääasiallisesti talouteen ja kirjanpitoon liittyvistä asioista vastaaville henkilöille sekä analyyttisiä toimenpiteitä ja muita yleisluonteisen tarkastuksen toimenpiteitä. Yleisluonteinen tarkastus on laajuudeltaan huomattavasti suppeampi kuin ISA-standardien (International Standards on Auditing) ja muiden yleisesti hyväksyttyjen tilintarkastuskäytäntöjen mukaisesti suoritettava tilintarkastus ja siksi emme pysty sen perusteella varmistumaan siitä, että saamme

tietoomme kaikki sellaiset merkittävät seikat, jotka ehkä tunnistettaisiin tilintarkastuksessa. Näin ollen emme anna tilintarkastuslausuntoa.

Johtopäätös

Yleisluonteisen tarkastuksen perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, ettei konsernin osavuositarkastusta ole kaikilta olennaisilta osiltaan laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin ja Ruotsissa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti sekä emoyhtiön osalta Ruotsissa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti.

Toiminnan jatkuvuuteen liittyvä olennainen epävarmuus

Haluamme kiinnittää huomiota osavuositarkastuksen kappaleessa "Riskit ja epävarmuustekijät" (sivu 16) esitettyihin tietoihin, joiden mukaisesti Sotkamo Silverin hallitus arvioi että riippuen uusien rahoituslähteiden riittäväyydestä on olemassa riski että yhtiön nykyinen kassatilanne ei riitä kattamaan toimintoja 12 kuukauden ajaksi. Osavuositarkastuksen mukaan yhtiö arvioi säännöllisesti likviditeettiin kohdistuvia vaikutuksia sekä taloudellista tilannettaan ja on aloittanut neuvottelut lisärahoituksesta eri osapuolien kanssa. Osavuositarkastuksen mukaan on myös olemassa riski toiminnan jatkuvuuden vaarantumisesta mikäli hankittu rahoitus ei ole riittävää. Nämä olosuhteet osoittavat sellaista olennaista epävarmuutta, joka saattaa antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Johtopäätöstämme ei ole mukautettu tämän seikan osalta.

Tukholmassa 23. lokakuuta 2025

KPMG AB

Ola Larsmon
Auktorisoitu tilintarkastaja

Tämä on käännös ruotsinkielisestä alkuuperäisdokumentista, joka on julkaistu: www.silver.fi/sv/investerare/rapporter-och-material

Tietoa Sotkamo Silver AB:stä

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 Silverin osake on listattu Tukholman NGM pörssin Main Regulated -listalla Tukholmassa (SOSI), Nasdaq Helsingissä (SOSI1) ja Börse Berlinissä.

Lue lisää Sotkamo Silveristä osoitteessa www.silver.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

Konsernin tuloslaskelma

Milj. SEK	Q3/25	Q3/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	2024
Liikevaihto	110,1	113,8	257,9	303,6	412,2
Valmiiden tuotteiden varaston muutos	-2,5	8,1	-1,8	11,3	13,5
Muut tuotot	0,2	0,2	1,4	0,8	1,4
Raaka-aineet ja tarvikkeet	-51,3	-52,2	-160,0	-160,3	-220,1
Muut kulut	-11,6	-9,9	-36,6	-38,0	-53,6
Henkilöstökulut	-9,9	-10,3	-32,1	-31,6	-44,3
Käyttökate (EBITDA)	34,9	49,7	28,9	85,8	109,0
Poistot ja arvonalentumiset	-18,5	-19,3	-52,6	-56,6	-76,5
Liikevoitto (EBIT)	16,4	30,4	-23,7	29,2	32,5
Rahoitustuotot	1,8	0,5	6,3	1,7	6,4
Rahoituskulut	-14,2	1,2	-35,4	-29,8	-40,8
Vuokrasopimusten korkokulut	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4
Rahoituserät yhteensä	-12,4	1,6	-29,4	-28,4	-34,8
Tulos ennen veroja	4,0	32,0	-53,1	0,8	-2,3
Tuloverot	0,0	0,0	0,0	-14,1	-14,1
Tilikauden tulos	4,0	32,0	-53,1	-13,3	-16,4

Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:

Milj. SEK	Q3/25	Q3/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	2024
Muuntoerot	-2,7	-1,5	-11,2	5,0	9,4
Rahavirtasuojaukset	-2,5	0,3	-3,0	-0,3	-2,1
Rahavirtasuojauksen vero	0,5	-0,1	0,6	0,1	0,4
Tilikauden laajatulos	-0,7	30,8	-66,7	-8,5	-8,7
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiö					
Osakkeenomistajat	-0,7	30,8	-66,7	-8,5	-8,7
Yhteensä	-0,7	30,8	-66,7	-8,5	-8,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK	0,01	0,11	-0,16	-0,05	-0,06
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	0,01	0,10	-0,16	-0,05	-0,06

Konsernitase

Milj. SEK	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet	0,3	0,2	0,3
Aineelliset hyödykkeet	514,1	520,6	541,3
Käyttöoikeusomaisuus	3,7	5,8	4,7
Rahoitusvarat	1,4	2,2	2,3
Laskennalliset verosaamiset	1,1	0,0	0,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	520,7	528,8	548,6
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	15,5	15,4	17,9
Myyntisaamiset	36,4	34,6	30,3
Johdannaisinstrumentit	1,0	0,3	0,0
Muut varat	15,6	18,8	13,4
Kassavarat	0,8	76,4	88,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	69,4	145,4	149,8
Varat yhteensä	590,0	674,2	698,7
Oma pääoma			
Osakepääoma	308,6	275,9	275,9
Ylikurssirahasto	236,6	236,6	236,6
Muuntoerot	13,2	20,0	24,4
Rahavirtasuojaukset	-3,6	0,2	-1,3
Kertyneet voittovarot	-247,4	-231,0	-231,0
Tilikauden tulos	-53,1	-13,3	-16,4
Oma pääoma yhteensä	254,3	288,4	288,3

Milj. SEK	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Velat			
Varaukset	41,8	34,8	42,4
Pitkäaikaiset velat	139,5	188,2	190,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	0,6	2,4	1,7
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	14,8	6,0	0,0
Laskennallinen verovelka	0,2	0,1	0,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	155,1	196,6	191,7
Lyhytaikaiset lainat	46,9	58,4	71,6
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	3,7	4,3	3,8
Johdannaisinstrumentit	5,6	0,0	1,6
Osto- ja muut velat	82,7	91,8	99,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä	138,9	154,4	176,3
Velat yhteensä	335,8	385,8	410,4
Oma pääoma ja velat yhteensä	590,0	674,2	698,7
Omavaraisuusaste %	43,1	42,8	41,3
Maksuvalmius %	38,8	86,6	75,0
Osakekohtainen oma pääoma, SEK	0,79	1,01	1,04
Osakekohtainen oma pääoma, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	0,73	0,78	0,92

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojauskset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Alkava saldo 1.1.2024	276	236	15	0	-231	296
Tilikauden tulos					-16	-16
Tilikauden tulos					-16	-16
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			9	0		9
Rahavirtasuojauskset				-2		-2
Rahavirtasuojausten 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

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojauskset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Päättyvä saldo 31.12.2024	276	237	24	-1	-247	288
Tilikauden tulos					-53	-53
Tilikauden tulos					-53	-53
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			-11	0		-11
Rahavirtasuojauskset				-3		-3
Rahavirtasuojausten vero				1		1
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0	0	-11	-2	0	-14
Liike toimet osakkeenomistajien kanssa						
Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	33					33
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä	33					33
Päättyvä saldo 30.9.2025	309	237	13	-4	-300	254

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. SEK	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Liiketoiminnan rahavirta			
Tilikauden tulos	-53,1	-13,3	-16,4
Varausten muutos, joihin ei liity maksutapahtumaa	65,8	94,5	118,3
Maksetut korot	-19,2	-21,8	-20,5
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutoksia	-6,4	59,4	81,5
Kassavirta käyttöpääoman muutoksista			
Vaihto-omaisuuden muutokset	1,8	-11,2	-13,7
Saamisten muutokset	5,1	32,1	41,8
Lainojen muutokset	-10,9	-4,4	2,1
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	-10,5	75,9	111,6

Milj. SEK	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Investointien rahavirta	-42,4	-46,1	-69,7
Vaihtovelkakirjalainan konversiosta aiheutuneet kulut	-1,4	0,0	0,0
Vuokrasopimusvelkojen maksu	-3,6	-4,1	-5,3
Lainojen muutokset	-26,6	-29,8	-29,9
Rahoituksen rahavirta, ml. merkintäoikeusanti	-31,6	-33,8	-35,2
Rahavarojen muutos	-84,5	-4,0	6,7
Rahavarat kauden alussa	88,3	78,9	78,9
Kurssimuutosten vaikutus	-2,9	1,6	2,7
Rahavarat kauden lopussa	0,8	76,4	88,3

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. SEK	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Liikevaihto	0,0	0,0	1,5
Muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Raaka-aineet ja tarvikkeet	0,0	-0,6	0,0
Muut kulut	-7,4	-6,8	-11,5
Henkilöstökulut	-1,8	-1,6	-2,5
Käyttökate (EBITDA)	-9,2	-9,0	-12,5
Poistot ja arvonalentumiset	0,0	-0,1	-0,1
Liiketulos (EBIT)	-9,3	-9,1	-12,6
Rahoitustuotot	24,8	24,1	71,9
Rahoituskulut	-9,9	-6,7	-47,0
Rahoituserät, netto	14,8	17,4	24,9
Tulos ennen veroja	5,5	8,4	12,3
Konserniavustus	0,0	0,0	-13,3
Verot	0,0	-14,1	-14,1
Tilikauden tulos	5,5	-5,7	-15,1

Emoyhtiön tase

Milj. SEK	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Aineelliset hyödykkeet	0,1	0,1	0,1
Osuudet saman konsernin yrityksissä	174,9	174,9	174,9
Rahoitusvarat	169,3	153,9	165,6
Pitkäaikaiset varat yhteensä	344,3	329,0	340,6
Muut varat	5,1	6,7	5,3
Rahavarat	0,8	14,6	0,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä	5,9	21,3	6,0
Varat yhteensä	350,2	350,3	346,7
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma	250,2	219,4	210,0
Velat			
Pitkäaikaiset velat	33,3	70,6	72,0
Lyhytaikaiset velat	66,7	60,3	64,7
Velat yhteensä	100,0	130,9	136,7
Oma pääoma ja velat yhteensä	350,2	350,3	346,7

Valuuttakurssit

Yhtiön tilinpäätöksen laatimisessa on käytetty seuraavia valuuttakursseja:

	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Tasepäivän kurssi EUR/SEK	11,06	11,30	11,49
Tasepäivän kurssi USD/SEK	9,42	10,09	11,00
Raportointikauden keskimääräinen kurssi EUR/SEK	11,10	11,41	11,43

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 2024 vuosikertomuksessa. Päivitetty arvonalentumistesti on

tehty aineellisten hyödykkeiden arvostuksen uudelleenarvioimiseksi, huomioiden viimeisen yhdeksän kuukauden olosuhteet ja tapahtumat. Testin tulosten perusteella arvonalentumistarvetta ei havaittu. Arviointiin liittyvät laskelmat sisältävät epävarmuustekijöitä. Epävarmuus johtuu useista tekijöistä, mukaan lukien mutta ei rajoittuen arvioinnissa käytettyihin taloudellisiin ennusteisiin.

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 2024 vuosikertomuksen laatimisen jälkeen.

Myyntituottojen 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 laskutuksessa tehtyt rikasteen ja metallipitoisuuden määrän muutokset raportoidaan liikevaihtona.

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

Myyntituottojen lopulliseen arvoon tehtyt tarkennukset, jotka johtuvat metallipitoisuuksista ja markkinahintojen muutoksista kauppapäivänä tehdyn arvion jälkeen, esitetään tuloslaskelmassa osana liikevaihtoa.

Tavanomaisen liiketoiminnan ulkopuolisista toiminnoista saadut tuotot esitetään muina tuottoina.

Vaihto-omaisuus

Yhtiön vaihto-omaisuus koostuu pääosin rikasteesta ja malmista. Vaihto-omaisuus kirjataan hankintamenoon tai nettorealisointiarvoon 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. Nettorealisointiarvo on metallisisällön arvioitu, sovellettavien myyntiehtojen mukainen myyntihinta vähennettynä sovellettavilla muuttuvilla myyntikuluilla.

Rahoitusinstrumenttien ja myyntisaamisten käypä arvo

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) ja vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana vaihdettiin 3 160 948 EUR (34.6 MSEK) osakkeiksi. Vaihtojen jälkeen liikkeessä olevien

vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellisarvo on noin 0,5 miljoonaa euroa (5,5 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. Uudet vaihtovelkakirjat tuottavat 9,0 % vuotuista korkoa. 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 hankintamenoon efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Konversio-optiovastuun käypä arvo oli 30.9.2025 yhteensä 15 MSEK ja velkakomponentin käypä arvo 19 MSEK. Näihin muutoksiin sisältyy elokuussa toteutettu konversio

osakkeiksi sekä uuden vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlasku. Näistä kirjattiin yhteensä -4 MSEK kertaluonteisia rahoituskuluja. Konversio-optiovastuun käyvän arvon muutos vuonna 2025 oli -0,5 MSEK ja velkakomponentille kirjattu efektiivinen korkokulu oli -11 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 johdannaisien käyvät arvot olivat -6 MSEK

(hopean hinnan suojaukset) ja 1 MSEK (sähkön hinnan suojaukset).

Suojauslaskennan vaatimukset täyttävät rahavirran 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. Kytkeytyjen johdannaisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2. Myyntisaamisten käypä arvo oli 30.9.2025 yhteensä 36 MSEK (35) 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 määritelty 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 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.



