

The image features several thick, overlapping brushstrokes of a metallic silver color. These strokes are positioned in the upper right quadrant of the frame, creating a sense of movement and texture. The background is a solid, muted grey-blue.

Års- och hållbarhetsredovisning 2025

**Morgondagen består av silver**

# Innehållsförteckning

VAR BEFINNER VI OSS IDAG?	3	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	34
		Förvaltningsberättelse	34
ÅR 2025	4		
Året i sammanfattning	4	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	39
Finansiella nyckeltal	5	Bolagsstyrningsrapport	39
Ord från vd	6		
Strategi och aktiviteter	8	FINANSIELLA RAPPORTER	50
Strategi	8	Koncernredovisning	51
Viktiga fokusområden 2026	9	Moderbolagets bokslut	55
Varför investera i Sotkamo Silver?	10	Noter till bokslutet	59
Aktie	11	Underskrifter	78
Mål och vägledning	12	Revisorns rapport	79
Silvermarknaden	13		
VERKSAMHET	14		
Silvergruvan och produktionen	14		
Operativa nyckeltal	15		
Gruvexpansion, mineralfyndigheter och malmreserver	16		
Malmprospekteringsprogram	19		
HÅLLBARHETSRAPPORT	20		
Hållbarhetsrapport	20		

# Var befinner vi oss idag?

## Vi lever i osäkra tider och global instabilitet sätter en press på många branscher.

Mitt i allt detta står gruvdrift på en solid grund. I tider som dessa blir tillgången på lokal och tillförlitlig råvaruproduktion avgörande. På Sotkamo Silver känner vi stort förtroende inför framtiden.

Den gröna omställningen kan helt enkelt inte ske utan gruvor.

Världen behöver mer silver eftersom det är en kritisk komponent i solpaneler, elfordon och modern elektronik, för att nämna några områden.

På Sotkamo Silver kan vi möta denna efterfrågan med den enda gruvan i Norden som producerar silver som sin huvudsakliga produkt. Vår gruva är belägen i Kainuu och förutom silver producerar den guld, zink och bly, alla med stor användning inom allt från batterier till rymdteknik.

Kärnan i allt är den mineralisering som bildades för 2,8 miljarder år sedan – själva grunden som vår silvergruva bygger på. En borrhinskampanj ovan jord som genomfördes redan på 1980-talet lyckades kartlägga en 40–100 meter bred mineraliserad zon som sträckte sig 550 meter i djup. Idag vet vi att mineraliseringen fortsätter ner till minst 900 meter. Enkelt uttryckt: det är ett betydande fynd och dess fulla potential är ännu oklart.

Det som händer ovan jord är lika viktigt. Under de senaste åren har vi fördjupat oss i våra arbetssätt och systematiskt effektiviserat våra processer så att gruvans fulla potential kan förverkligas.

Silvergruvans nuvarande livslängd sträcker sig åtminstone fram till år 2035, med potential att fortsätta längre än så. Sotkamo Silver utforskar också lovande nya möjligheter i områdena kring den befintliga gruvan. För närvarande görs investeringar i nya prospekteringsmål med noggrann eftertanke.

Gruvdrift påverkar oundvikligen omgivningen och det är viktigt att vara ärlig med detta. Det är viktigt för oss att påverkan på naturen kan hållas så liten som möjligt. Kontinuerlig utveckling och modern teknik säkerställer att vi arbetar med respekt för naturen.

För oss handlar ansvar inte bara om att uppfylla krav. Det innebär ett nära samarbete med lokalsamhället och en öppen dialog med myndigheterna. Förtroende är nyckeln till en hållbar gruvdrift. Det är så vi anser att gruvdrift ska genomföras.

Genom visioner, systematiskt arbete och modet att förnya sig är vi redo för nästa steg. Den allt snabbare gröna omställningen är på vår sida. Vi utviner de metaller som världen behöver. Vi har kapacitet för en stabil produktion och takten ökar.

Morgondagen är gjord av silver och vi står redo.



# Året i sammanfattning

## HÖJDPUNKTER

Bolaget ökade sina mineraltillgångar avsevärt, vilket förlängde gruvans beräknade livslängd till minst 2035. Finansiellt stärkte bolaget sin position genom att förlänga låneförfallotider och omvandla skulder till eget kapital. De högre metallpriserna stödde lönsamheten samtidigt som produktionsvolymerna var lägre än året innan.



- Produktionen uppgick till cirka 803 077 uns silver (1 166 065), 1 829 uns guld (2 595), 602 ton bly (729) och 1 472 ton zink (1 642) i koncentrat.
- Nettoomsättningen minskade med 5 procent jämfört med föregående år. Lägre metallhalt och lägre inmatning av råmaterial ledde till lägre produktion. Högre silver- och guldpriser kompenserade inte helt för den minskade nettoomsättningen.
- EBITDA försvagades till 80 MSEK (109) och EBITDA-marginalen till 20 % (26). Otillräckliga brytningsresurser och bergmekaniska utmaningar ledde till lägre silverproduktion och minskad lönsamhet särskilt under första halvåret 2025.
- Den genomsnittliga silverhalten minskade från föregående år och var 71 (89) g/ton under 2025.
- Enligt de uppskattningar som publicerades i slutet av 2025 ökade mineralresurserna med över fyra miljoner ton och den mest exakta kategorin, Uppmätt, växte mycket kraftigt. Befintliga resurser och reserver beräknas möjliggöra fortsatt verksamhet åtminstone fram till år 2035. Mineralisering både på större djup och väster om det nuvarande verksamhetsområdet tillhandahåller lovande mål för fortsatt prospektering.
- Seniorlånets löptid förlängdes och ytterligare finansiering om 1 miljon euro avtalades. m ytterligare 1 miljon euro i finansiering. Ungefär hälften av Bolagets konvertibla lån på 6,3 MEUR 2022/2026 byttes mot nya aktier i Bolaget. 2,6 miljoner euro (30 MSEK) av konvertiblerna byttes ut mot nya konvertibler 2025/2029. De nya konvertiblerna förfaller den 31 oktober 2029.
- Sotkamo Silver upprätthöll nivå A i alla kategorier i Finlands TSM-system (Towards Sustainable Mining).

ÅRLIGA INTÄKTER 2025

**393 MSEK**

EBITDA 2025

**80 MSEK**

SILVERPRODUKTION

**803 077 uns**

ANRIKNING

**425 000 ton**

INVESTERINGAR

**63 MSEK**

BIPRODUKTER

 Guld **1 829 uns**

 Bly **602 t**

 Zink **1 472 t**

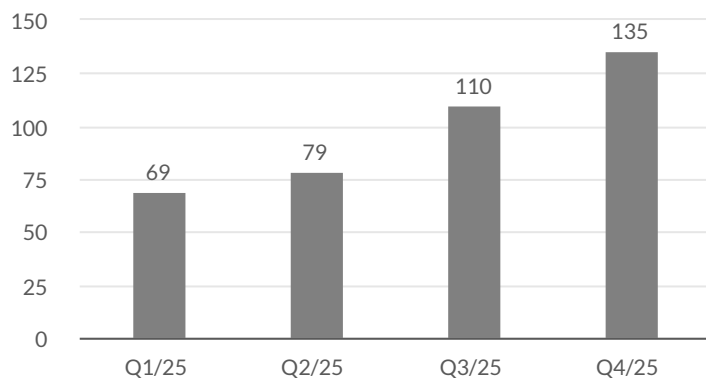
SILVERHALT

**71 g/ton**

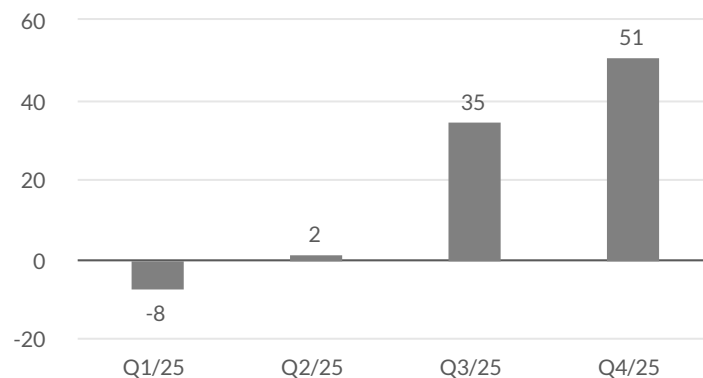
Jämförelsetalen avser motsvarande period föregående år.

## Finansiella nyckeltal

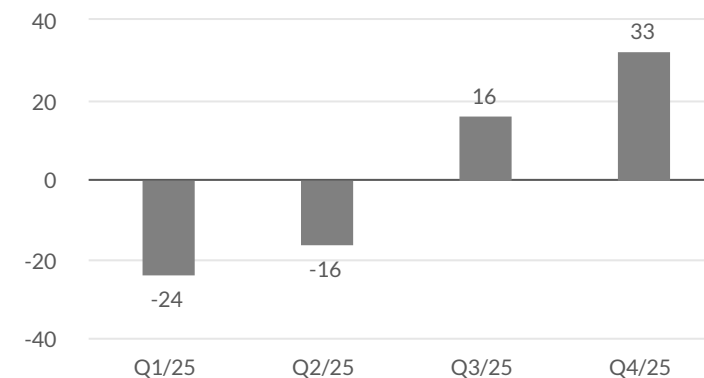
Nettoomsättning, MSEK



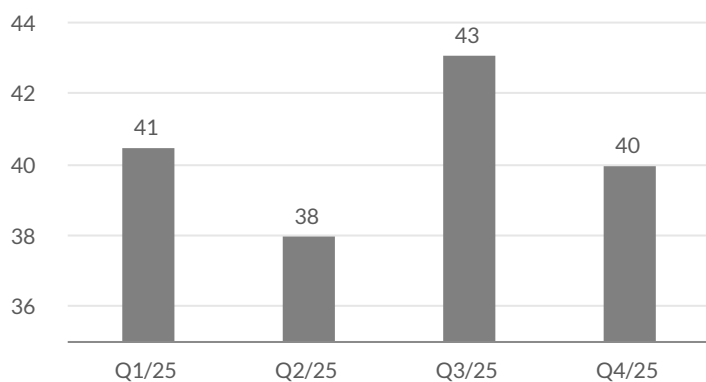
EBITDA, MSEK



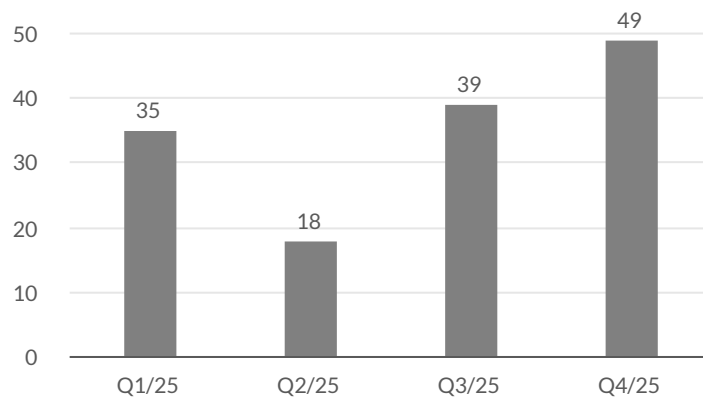
Rörelseresultat, MSEK



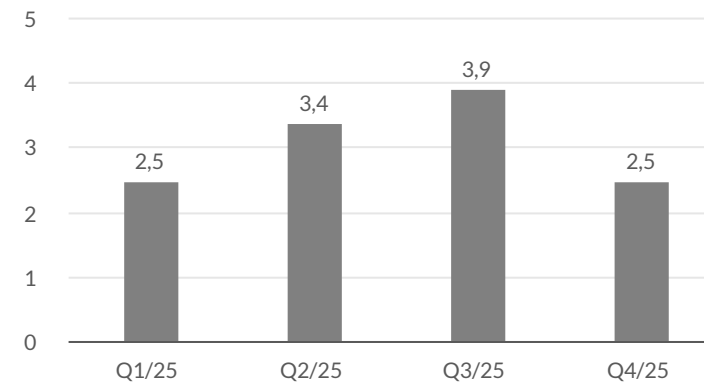
Soliditet, %



Likviditet, %



Nettoskuld/EBITDA, %



# Ord från verkställande direktören

2025 stärkte Sotkamo Silver sin operativa resiliens genom att expandera utvecklingen under jord och driva på borrhingsprogram för att stödja en mer stabil produktion. Förbättrade förhållanden på silvermarknaden och fortsatta framsteg med att förlänga gruvans livslängd stödjer bolagets långsiktiga värdeskapande och lönsamhetsutsikter.

År 2025 var ett år av kontraster för Sotkamo Silver. Det prövade vår operativa resiliens under det första halvåret, krävde beslutsamma åtgärder från ledningen och visade slutligen styrkan i vår strategi när resultaten förbättrades mot slutet av året. Även om året var operativt utmanande lade det också en stark grund för Bolagets framtid.

Årets början präglades av fortsatta utmaningar inom gruvbrytning under jord. Bergmekaniska problem, begränsad tillgång till planerade stoppningsområden och otillräcklig gruvkapacitet minskade produktionsvolymerna och påverkade lönsamheten negativt under första halvåret. Dessutom avbröt en isolerad säkerhetsincident tidigt på året tillfälligt produktionen. Dessa utmaningar var väl förstådda, men deras omfattning och varaktighet visade sig vara mer krävande än förväntat. Som ett resultat av detta låg silverproduktionen och silverhalten under våra mål och kassaflödet var under press.

Trots dessa svårigheter agerade våra team beslutsamt. Vi reviderade gruvplaner, fokuserade resurser på att stabilisera produktionen och prioriterade åtkomsten till mer tillförlitliga gruvområden. Under året har vårt främsta mål för verksamheten varit att återställa förutsägbarhet och tillförlitlighet inom gruvdriften under jord. Detta fokus vägledde alla viktiga beslut som fattades under 2025.

Från och med mitten av året började utsikterna förbättras. Gruvbrytningsvolymerna ökade, driftstörningarna minskade och åtkomsten till nya produktionsområden förbättrades. Även om produktionen för hela året låg under våra långsiktiga mål var den operativa utvecklingen under andra halvåret starkare än under första halvåret.

En betydande positiv faktor var silver- och guldprisernas starka utveckling. Marknadsförhållandena var fortsatt gynnsamma, med en efterfrågan som översteg utbudet, vilket stödde högre prisnivåer. Stigande priser stärkte tydligt våra intäkter, vår lönsamhet och vårt kassaflöde under andra halvåret.

Parallellt med den operativa stabiliseringen gjorde vi betydande framsteg i att stärka bolagets finansiella ställning. Under året har vi framgångsrikt refinansierat våra långfristiga skulder, förlängt låneförfall och slutfört bytet av konvertibla lån. Dessa åtgärder förbättrade vår likviditetsposition, minskade refinansieringsrisken och stärkte balansräkningen. Att säkra finansieringen var en kritisk milstolpe 2025 och en viktig förutsättning för att genomföra vår strategi framöver.



En annan viktig prestation under 2025 var det framgångsrika slutförandet av omfattande prospekterings- och kompletteringsborrningsprogram. Uppdaterade uppskattningar av mineralresurser och malmreserver som publicerades i slutet av året bekräftade en betydande ökning av gruvans livslängd, med aktuella uppskattningar som stödjer driften åtminstone fram till år 2035. Mineralisering på djupet och väster om det nuvarande gruvområdet fortsätter att visa stark potential, vilket tillhandahåller attraktiva mål för framtida prospektering och utveckling.

Den operativa utvecklingen fortsatte utöver produktionsstabiliseringen. Under året slutfördes förberedelserna med övergången till en ny entreprenör för gruvdriften under jord och den nya entreprenören påbörjade sin verksamhet i början av 2026. Denna förändring är en nyckelfaktor för att förbättra gruvdriftens prestanda, kapacitet och tillförlitlighet på lång sikt. Dessutom stärkte vi vår interna organisation genom att rekrytera nyckelpersoner och lansera strukturerade operativa utvecklingsprogram för att stödja hållbara resultatförbättringar.

Säkerhet och ansvarstagande har varit kärnan i vår verksamhet under hela året. Vi gjorde betydande framsteg i att stärka säkerhetskulturen och rutinerna, och trots de utmaningar vi ställdes inför förbättrades våra långsiktiga säkerhetsresultat under året. Vi fortsatte också att bedriva verksamhet i linje med ramverket Towards Sustainable Mining och upprätthöll starka resultat inom områdena miljö, samhälle och bolagsstyrning. Ansvarsfull vattenhantering, miljötillstånd och öppen dialog med intressenter förblev våra prioriteringar.

Sammanfattningsvis var 2025 ett utmanande men avgörande år. Den första halvan belyste sårbarheterna i gruvdriften under jord, medan den andra halvan visade på vår förmåga att stabilisera verksamheten, stärka ekonomin och leverera förbättrade resultat under utmanande förhållanden. Viktigast av allt är att de åtgärder som vidtagits under 2025 har skapat en stabil plattform för framtida tillväxt.

Jag vill tacka våra medarbetare och tjänsteleverantörer för deras uppvisade professionalism, engagemang och resiliens under året. Deras insatser var avgörande för att navigera bland de utmaningar vi stod inför och att bygga grunden för en starkare framtid. Med förbättrad driftsstabilitet, ökad gruvlivslängd, en starkt finansiell ställning och gynnsamma marknadsfundament går vi med tillförsikt in i de kommande åren.

Mikko Jalasto,  
Verkställande direktör



# Strategi och aktiviteter

Hållbarhet och aktivt intressentarbete står i centrum för vår strategi

Vårt affärsidé är att "Upptäcka, bryta och skapa – metaller och värde"

## STRATEGI

### Hörnstenarna i Sotkamo Silvers strategi är:

Utveckling av silvergruvan och säkerställande av en stabil grund för bolagets expansion

Öka mineraltillgångarna genom fortsatt prospektering i den befintliga gruvan och Kajanaland

Ansvarsfull användning av naturresurser



### Under 2025:

- Noll olycksfall med sjukfrånvaro (LTI) bland den egna personalen.
- Framgångsrikt genomfört infyllnads- och prospekteringsborrningsprogram och uppfyllt målet att öka gruvans livslängd till år 2035.
- Ett projekt initierades för att förbättra silverproduktionens tillförlitlighet genom att säkerställa tillräcklig gruvkapacitet, utveckla processer och en gruvplan för att bättre hantera oförutsedda situationer vid underjordsbrytning.
- Fortsatta leveranser av biprodukten pyrit, vilket minskar vår miljöpåverkan och ökar resurseffektiviteten.
- Bolagets finska system Towards Sustainable Mining (TSM) på nivå A i varje kategori.
- Vi tecknade ett avtal om att förlänga löptiden för seniorlånet och om ytterligare 1 miljon euro i finansiering.
- Cirka hälften av Bolagets konvertibla lån 2022/2026 på 6,3 miljoner euro byttes mot nya aktier i Bolaget. 2,6 miljoner euro (30 MSEK) av konvertiblerna byttes ut mot nya konvertibler 2025/2029. De nya konvertiblerna förfaller den 31 oktober 2029.

## VIKTIGA FOKUSOMRÅDEN 2026

Sotkamo Silver har investerat i produktions- och produktionsledningskapacitet genom att rekrytera nyckelpersoner, byta underjordsentreprenör och förvärvat operationella utvecklingskonsulttjänster. Åtgärderna syftar till att öka silverproduktionen från 2025 års nivå och å andra sidan säkerställa en stabil produktion under de kommande åren. Kapaciteten för underjordsproduktion kommer att ökas genom att förbereda nya gruvnivåer för effektiv produktion tidigare än innan och genom att skapa alternativa produktionsområden för att minska de operativa riskerna. Under utvecklingsarbetet H1/26 kommer dagbrottsmalmen att utnyttjas som ett komplement till underjordsproduktionen för att bringa de nödvändiga utvecklingsåtgärderna till den nivå som krävs för den målsatta produktionen.

### Påskyndande av gruvutvecklingen under jord

Det primära kortsiktiga fokuset är att säkerställa genomförandet av planer för ortdrivning och infrastrukturbyggnad tillsammans med den nya gruventreprenören. Påskyndandet inom båda områdena behövs för att tillhandahålla adekvata alternativa och oberoende gruvområden för framtiden. Möjligheten att kunna separera gruvutvecklings- och produktionsområden kommer att ge bättre förutsägbarhet för gruvbrytning under jord och resiliens i händelse av eventuella negativa händelser i framtiden.

### Operativa resultat under jord

Projektet för förbättring av gruvdriftens effektivitet syftar till att förbättra den övergripande driftsprestandan. Viktiga områden för 2026 är resurstillförlitlighet, arbetsschemaläggning, uppföljning och daglig ledning. Vårt fokus, tillsammans med den nya gruventreprenören och externa konsulter, är att uppnå operationella resultat som tillfredsställer alla intressenter.

### Säkerhet

Betydande framsteg i våra säkerhetsstandarder uppnåddes 2025 genom implementeringen av flera välplanerade och genomförda säkerhetsinitiativ. Under 2026, när vi påskyndar gruvutvecklingen och den operativa verksamheten, kommer det att vara viktigt att prioritera säkerheten genom att införliva lärdomar från tidigare år vid introduktionen och utbildningen tillsammans med vår nya gruventreprenör.

### Prospekteringsaktiviteter för framtida tillväxt

Sotkamo Silver fortsätter prospekteringsplaneringen på Tipasjärvi grönstensbälte och fokuserar under 2026 på prospekteringen av mycket lovande västlig mineralisering inom befintligt gruvlicensområde. Vi håller också på att stärka vårt geologteam för att vara bättre förberedda på att planera och genomföra detaljerade prospekteringsaktiviteter i tid under de kommande åren.

### Finansiering av investeringar

Efter en lyckad refinansiering 2025 kommer vår investeringsplan att fortsätta påskynda utvecklingen av underjordsgruvan. Vi bedömer att vi kan genomföra investeringsplanen med kassaflödesfinansiering. Vi har dock en beredskapsplan för att säkerställa tillgång till alternativa likviditetskällor i händelse av oväntade störningar. Vi kommer också att arbeta för att förnya miljögarantin.

### Ansvarsfull användning av naturresurser

Vi kommer att fokusera på att slutföra miljötillståndsprocessen för utbyggnaden av avfallsdammen och påbörja byggandet under året. Parallellt strävar vi efter att öka utnyttjandegraden av restprodukter i vår gruvverksamhet genom att utveckla och införa

nya metoder i återfyllningsprocessen i gruvor under jord som stödjer både material- och driftseffektivitet.

Vi fortsätter att arbeta aktivt för att skydda den ekologiska hälsan och rekreativvärdet i lokala vattendrag genom ansvarsfull vattenhantering. Vi investerar i åtgärder för att minska näringsbelastningen och för att hålla svavelhalten i restprodukterna på en konstant låg och miljövänlig nivå. Vi upprätthåller en öppen och transparent kommunikation om miljöpåverkan från vår verksamhet som en del av vårt pågående arbete med att agera ansvarsfullt.



# Varför investera i Sotkamo Silver?

Stark marknadsefterfrågan på silver

Förmåga att öka produktionsvolymen

Hög lönsamhet och kassaflödesgenerering

Tydlig potential för resurstillväxt och ökning av gruvans livslängd

Nordisk producent av kritiska metaller med höga ESG-standarder

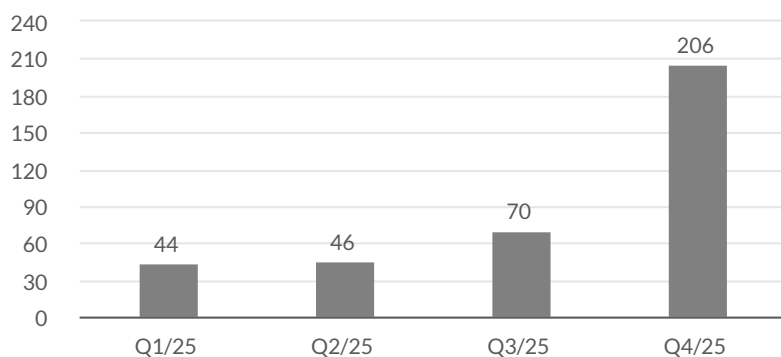
# Aktie

## Aktier och handel

Sotkamo Silver AB:s aktiekapital uppgick den 31 december 2025 till 310 511 626 SEK och antalet aktier till 322 068 107. Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSi PÅ NGM Equity och SOSI1 på Nasdaq Helsinki. Aktiernas ISIN-nummer är SE0001057910. Aktierna handlas även på Börse Berlin, Open Market, där bolagets kodnummer är A0MMF4 och ISIN-numret är detsamma som på NGM Equity Stockholm: SE0001057910. Under 2025 handlades 367 162 503 (329 187 719) aktier på NGM Equity i Stockholm och Nasdaq Helsinki.

Bolagsordningen innehåller inga inskränkningar i rätten att överlåta egna aktier, såsom förbehåll om hemlig förvärvsrätt, och det har inte framkommit några andra omständigheter av detta slag som Bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt bestämmelserna i 6 kap 2a § årsredovisningslagen. Såvitt Bolaget känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några avtal eller liknande som skulle kunna leda till en förändring av kontrollen över Bolaget.

## Handlade aktier (miljoner)



## Aktieinformation

	2025-12-31	2024-12-31
Aktiekurs, SEK	2,15	1,00
Högsta aktiekurs under perioden, SEK	2,15	2,09
Lägsta aktiekurs under perioden, SEK	0,85	0,73
Kvotvärde, SEK	0,96	0,96
Börsvärde, MSEK	691	286
Antal aktier	322 068 107	286 148 387
Antal aktier, efter utspädning	350 587 714	327 383 120
Aktiekapital, MSEK	311	276

## Största aktieägare 2025-12-31

Namn	Antal aktier	Ägarandel (%)
Hexof Oy	22 744 812	7,1
Sprott Asset Management	8 025 353	2,5
Esa Tauriainen	4 800 000	1,5
Mikko Leinonen	3 835 000	1,2
Avanza Pension	3 796 064	1,2
Antti Halonen	2 750 415	0,9
Andra	276 116 463	85,7
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>322 068 107</b>	<b>100,0</b>

# Mål och vägledning

Den 20 februari 2026 publicerade Sotkamo Silver vägledning för 2026.

## Vägledning

- Bolaget förväntas producera 0,9–1,2 miljoner uns silver
- Årlig EBITDA förväntas överstiga 25 miljoner euro
- Nettoskulden i förhållande till EBITDA kommer att ligga under 1,0 vid årets slut

Bolagets lönsamhet påverkas väsentligt av externa faktorer såsom metallpriser och valutakurser samt interna faktorer såsom osäkerheter relaterade till malmvolymer och metallhalter. De silver- och guldpriser som används i vägledningen är något lägre än vid tidpunkten för publiceringen (20 februari 2026).

## Mål på medellång sikt

Mål på medellång sikt fram till slutet av år 2028.

- Årlig silverproduktion på 1,4 miljoner uns
- Årlig EBITDA-marginal > 30 %
- Nettoskuld/EBITDA < 2,0
- Prestanda på A-nivå i standarden Towards Sustainable Mining (TSM)



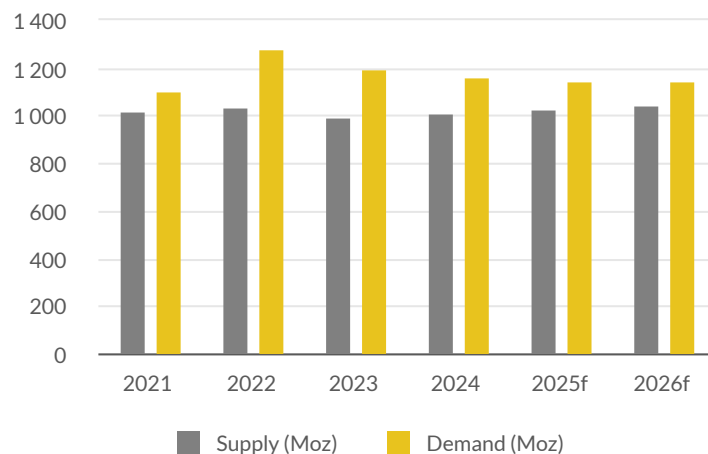
# Silvermarknaden

## Silver möjliggör grön och förnybar energi, som vind- och solkraft

Silver spelar en avgörande roll för industrin, i den pågående elektrifieringen av det moderna samhället och i många andra viktiga förnybara energilösningar. Silver har den bästa värmeledningsförmågan av alla metaller, och dess förmåga att leda värme och el gör silver till ett mångsidigt material för metallindustrins behov\*. Under 2025 lade U.S. Geological Survey (USGS) till silver på sin lista över kritiska mineraler. Detta markerade en betydande förändring i den amerikanska politiken, där silver omklassificerades från en traditionell "ädelmetall" till en "strategisk industriell tillgång" som är viktig för den nationella säkerheten och den ekonomiska stabiliteten.

Silverinstitutet noterar i sin senaste årsprognos, publicerad den 10 februari 2026, att detta rally kommer efter ett år då silver hade sin starkaste årliga utveckling sedan 1979. Investerarnas intresse accelererade i början av 2026 och pressade priset till flera rekordhög nivåer, vilket gjorde att guld-silver-kvoten hamnade under 50 för första gången sedan 2012. Framöver förväntas de globala silverinvesteringarna förbli starka i år då marknaden för sjätte året i rad uppvisar ett underskott. Institutets prognos, baserad på en analys av det Londonbaserade konsultföretaget Metals Focus, pekar på ett underskott på 67 miljoner uns 2026, med en total efterfrågan som återigen överträffar det totala utbudet. Det mesta av världens silvertillgångar (80 %) kommer från gruvor, och återstående 20 % kommer huvudsakligen från återvinning. Industrin står för mer än hälften av världens efterfrågan på silver, men silver används också i smyckesindustrin, till bestick, i mynt och som investering.

Efterfrågan på silver överstiger tillgångarna



Källa: Silver Institutes World Silver Survey 2025 och pressmeddelande från 10 februari 2026

\*Silver Institute En årlig rapport om den globala silvermarknaden, "World Silver Survey" har publicerats sedan 1990 av Silver Institute. Undersökningen ger marknadsaktörer statistik om tillgång och efterfrågan för viktiga sektorer på silvermarknaden, samt pris- och handelsdata. Kopior av årsrapporterna finns tillgängliga i PDF-format på Silver Institute-webbplatsen och kan laddas ner kostnadsfritt på <https://www.silverinstitute.org/all-world-silver-surveys-2025/>. Silver Institutes rapport över tillgång och efterfrågan för 2026: <https://silverinstitute.org/global-silver-investment-to-remain-strong-in-2026-against-the-backdrop-of-a-sixth-consecutive-annual-market-deficit/>

### Elfordon, datacenter, artificiell intelligens och förnybar energi

- Silver och guld i halvledare, sensorer, kablage, styrenheter, displayer etc.
- Silverkarbonatanoder i litiumbatterier med fast elektrolyt
- Termisk solkraft, vindkraft och ny batteriteknik

### Solcellsteknik

Silver spelar en avgörande roll i produktionen av solceller som används för att producera grön el.

### Smarttelefoner och andra enheter

Nanotrådar av silver ersätter indiumtennoxid i pekskärmar.

# Silvergruva och produktion

Gruvdriften vid silvergruvan i Sotkamo fortsatte under hela 2025 under operativt utmanande förhållanden, särskilt under första halvåret. Året präglades av lägre underjordiska gruvvolymerna och minskade silverhalten jämfört med föregående år, främst på grund av bergmekaniska utmaningar och otillräcklig brytningskapacitet i vissa delar av gruvan. Under årets andra hälft förbättrades verksamhetsresultatet, vilket stöddes av högre metallpriser, riktade utvecklingsåtgärder och den gradvisa övergången till nya gruvbrytningsområden.

Sotkamo Silver har fortsatt att investera i att förbättra resiliensen och den långsiktiga hållbarheten i sin gruvverksamhet. Under året har utvecklingsarbetet fokuserat på att öka ortdrivningen, öppna alternativa gruvområden och stärka grunden för en framtida produktionsstabilitet. Parallellt med detta fortsatte bolaget med infyllnads- och prospekteringsborrning som syftade till att öka gruvans livslängd och förbättra kvaliteten på gruvplaneringen.

Silver förblir Bolagets primära produkt. Utöver silver producerar gruvan guld, zink och bly som biprodukter. De producerade koncentraterna säljs till smältverk i enlighet med befintliga avtal och Bolaget bedriver inte någon bearbetning nedströms eller marknadsföringsaktiviteter utöver koncentratleveranser. Sotkamo Silver sysselsätter cirka 50 personer på koncentrationsanläggningen och inom administration, planering och tillsyn. En underleverantör med cirka 100 medarbetare hanterar gruvdriften. Merparten av personal- och produktionskostnaderna är rörliga.

## Produktions- och driftsprestanda

Under 2025 minskade den totala mängden av anrikad malm jämfört med föregående år, vilket återspeglar lägre gruvbrytningsvolymerna under jord, särskilt under första halvåret. Silverproduktionen påverkades negativt av både minskad kvarnmatning och lägre genomsnittlig silverhalt, vilket

påverkades av sekvenseringen av tillgängliga brytningsområden och driftsbegränsningar i brytningen under jord.

Under året ökade den totala mängden av anrikad malm med 14 % till 425 000 ton, jämfört med föregående år (497 000). Silverproduktionen låg under bolagets produktionsplaner, främst på grund av otillräckliga brytningsresurser och bergmekaniska utmaningar, särskilt under första halvåret 2025. Totalt uppgick produktionen till 803 077 uns silver (1 166 000), 1 829 uns guld (2 595), 602 ton bly (729) och 1 472 ton zink (1 642) i koncentrat.

Under första halvåret 2025 låg underjordsbrytningen under den planerade på grund av bergmekaniska utmaningar och begränsningar i tillgängliga brytningsområden. Dessa problem ledde till malmutspädning, lägre silverhalter och tillfällig malmbrist vid koncentrationsanläggningen. Dessutom stoppade en fordonsbrand i underjordsgruvan i februari tillfälligt produktionen och påverkade brytningsvolymerna ytterligare under första kvartalet.

Det operativa resultatet förbättrades under andra halvåret då gruvverksamheten gradvis flyttades mot mer stabila områden i gruvan och utvecklingsarbetet började leverera ytterligare brytningsmöjligheter. Även om produktionsvolymerna låg under föregående år gav den förbättrade driftsstabiliteten under senare delen av året en starkare grund för framtida produktion.

## Gruvutveckling och investeringar

För att adressera de operativa utmaningar som vi ställdes inför 2025 och för att stärka den långsiktiga produktionsstabiliteten prioriterar Sotkamo Silver gruvutvecklingen och startade ett förbättringsprogram för att påskynda utvecklingsinvesteringarna liksom att förbättra den operativa prestandan. Brytningsområdesvolymerna ökades för att skapa ytterligare flexibilitet och minska beroendet av enskilda

produktionsområden. Detta arbete syftar till att förbättra resiliensen mot geologiska osäkerheter och möjliggöra en mer konsekvent malmblandning i framtiden.

Investeringarna under året fokuserade främst på underjordsutveckling, infyllnadsborrning och prospekteringsborrning. Dessa investeringar syftar till att öka gruvans livslängd, förbättra noggrannheten i gruvplaneringen och säkerställa tillgängligheten på malm under de kommande åren.

Som en del av den långsiktiga utvecklingen av gruvdriften under jord slutfördes förberedelserna för ett byte av gruventreprenör under 2025. Den nya gruventreprenören inledde sin verksamhet i början av 2026. Överlämningen genomfördes enligt plan och bolaget förväntar sig att förändringen ska stödja förbättringar gällande driftseffektivitet, kapacitet och förutsägbarhet på medellång sikt.

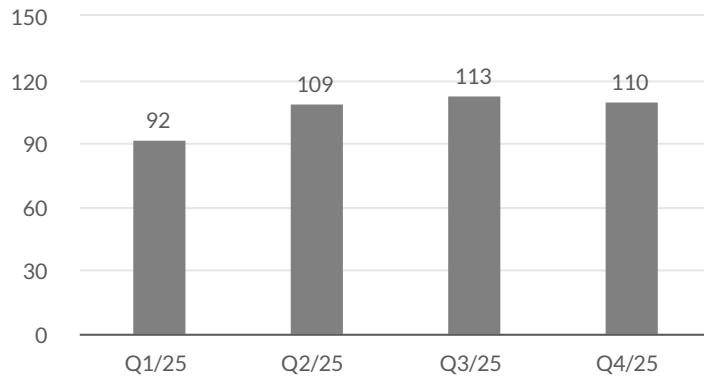
## Prospektering och utveckling av gruvans livslängd

Infyllnads- och prospekteringsborrningarna fortskred som planerat under 2025. Infyllnadsborrning fortsatte att stödja omvandlingen av mineralresurser till malmreserver och förbättra kvaliteten av gruvplaneringen på kort- och medellång sikt. Prospekteringsborrning i den nuvarande gruvan fokuserade på att utöka känd mineralisering till större djup med målet att förlänga gruvans livslängd efter år 2035. Baserat på dessa borrningar publicerades uppdaterade uppskattningar av mineralresurser och malmreserver i slutet av året, vilket stödjer den målinriktade förlängningen av gruvans livslängd och stärker de långsiktiga utsikterna för verksamheten.

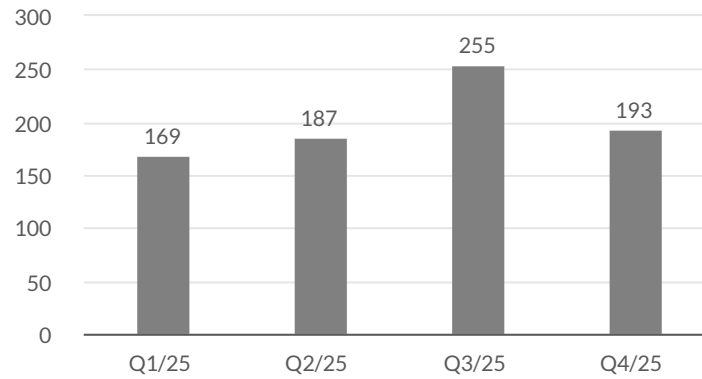
Under året har Sotkamo Silver även utvecklat prospekteringsverksamheten väster om den befintliga malmkroppen. De erhållna resultaten stödde bolagets syn på lovande mineralisering inom detta område och gav underlag för vidare prospekteringsplanering.

## Operativa nyckeltal

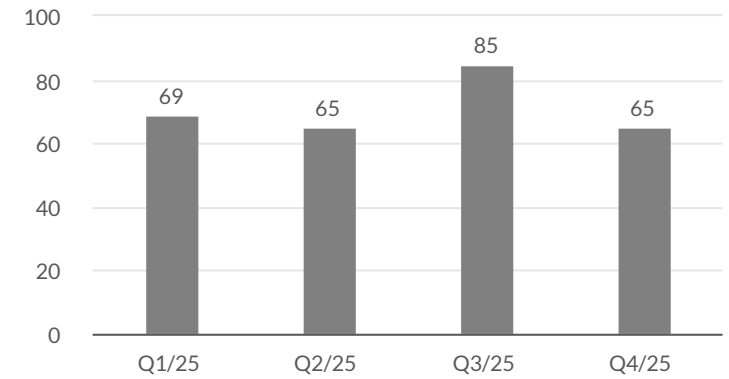
Mald malm, ton



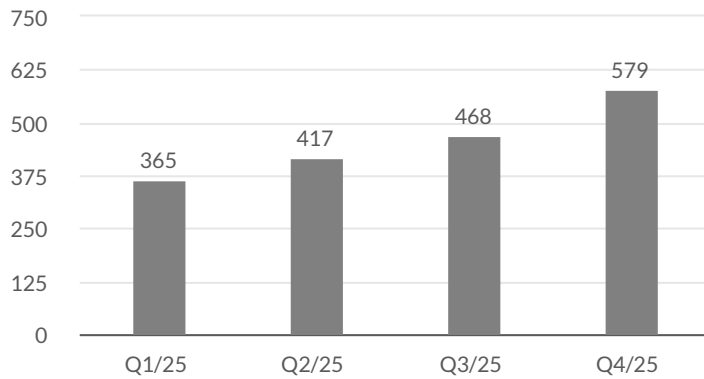
Silverproduktion, tusen uns



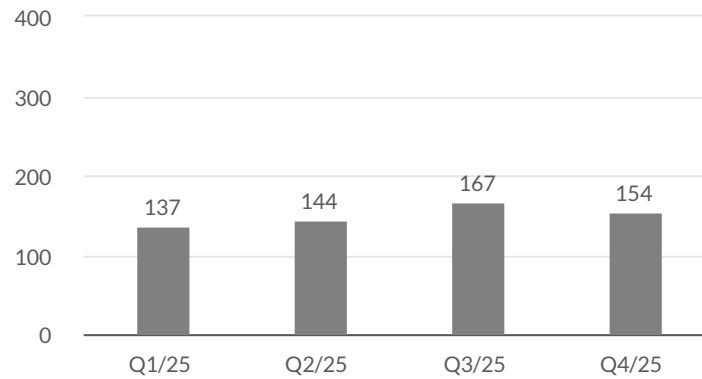
Genomsnittlig silverhalt, g/ton



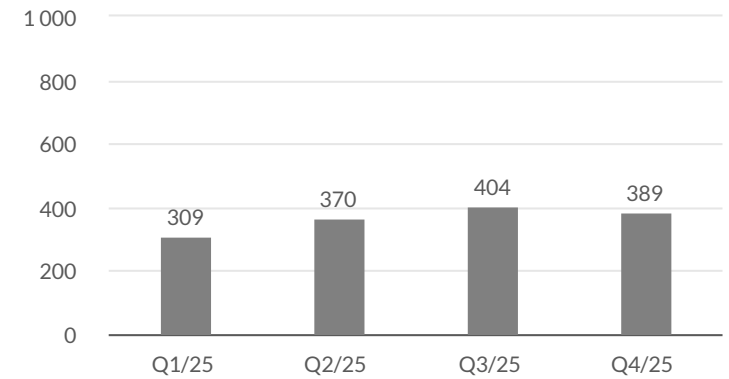
Guldproduktion, uns



Blyproduktion, ton



Zinkproduktion, ton



# Gruvexpansion, mineralfyndigheter och malmreserver

## DEFINITIONER I KORTHET

**Malmreserver** avser det område produktionen är inriktad på kortsiktigt. Detaljerad infyllnadsborrning utförs i detta område för att säkerställa optimerad gruvplanering och för att optimera silverhalten i produktionen. Sotkamo Silver har som mål att säkerställa att malmreserverna genom infyllnadsborrning årligen ökas med minst ett års produktionsvärde.

**Mineraltillgångar** avser tillgångar som är relativt väl kartlagda, men ännu inte detaljborrade. De mest kända tillgångarna i detta område utgör grunden för den aktuella LOM-uppskattningen (Life-of-Mine). Mineraltillgångar uppgraderas till malmreserver genom infyllnadsborrning. .

Områden bortom ovan nämnda mineraltillgångar levererar ytterligare prospekteringspotential som kan utöka gruvans LOM.

Mineraltillgångar och malmreserver kategoriseras baserat på den internationella JORC-koden.

**Bolagets klassificerade  
mineraltillgångar**  
**12,7 miljoner ton**

**Kategorierna kända och  
indikerade tillgångar**  
**9,1 miljoner ton**

**Silver ekvivalenthalt**  
**91 gram/ton Ag**

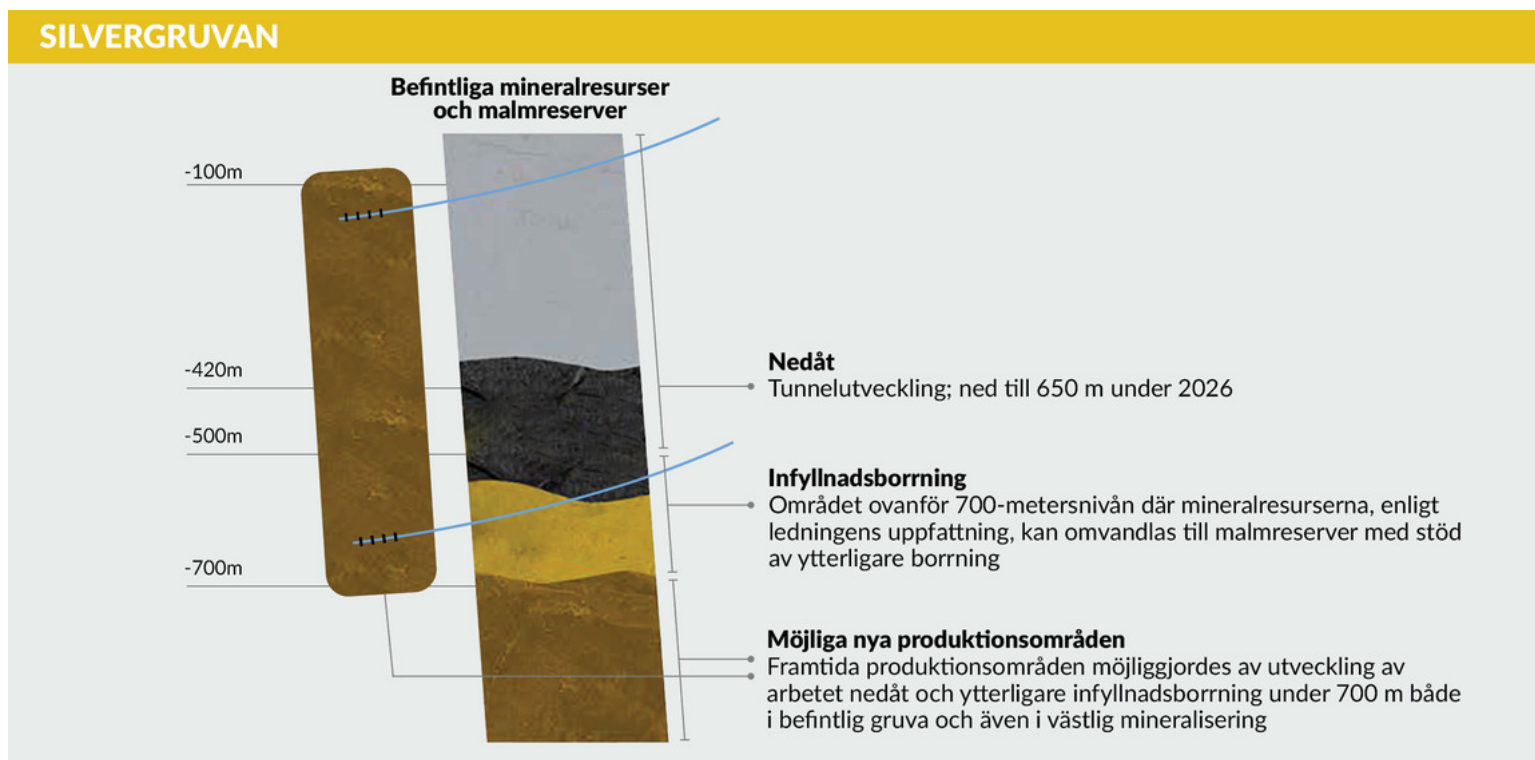


I enlighet med den uppdaterade malmreservuppskattningen som publicerades den 31 december 2025 beräknar Sotkamo Silver att silvergruvans malmreserver totalt uppgår till 1,598 miljoner ton och att mineralresurserna har ökat till 12,7 miljoner ton, vilket inkluderar silver, guld, bly och zink.

Bolaget bedömer att malmreserverna och de ekonomiskt utvinningsbara mineralresurserna nu räcker för minst 10 års verksamhet. Det är möjligt att öka reserverna och resurserna ytterligare med planerad infyllnads- och prospekteringsborrning.

Syftet med infyllnadsborrning är att möjliggöra uppgradering av gruvans idag kända mineralresurser till malmreserver. Prospekteringsborrning syftar till att utöka den kända mängden mineralresurser, antingen i den nuvarande gruvan eller i nya malmprospekteringsområden.

Under 2026-2027 kommer Sotkamo Silver att fokusera på att öka malmreserverna inom kända mineralresurser, främst i djupled. Det andra fokusområdet är att utveckla en mycket lovande västerländsk mineralisering (Project WEST) mot ett separat operativt gruvområde för kommande år.



## Bolagets klassifierade mineraltillgångar

Tabell 1  
Mineraltillgångar Sotkamo Silver per 31.12.2025

Kategori	Ton (kt)	Silver (g/t)	Guld (g/t)	Bly (%)	Zink (%)	AgEq (g/t)	Silver (koz)	Guld (koz)	Bly (t)	Zink (t)
Känd	7 335	58	0,23	0,19	0,45	92	13 755	54	13 625	33 191
Indikerad	1 802	46	0,27	0,24	0,57	86	2 693	16	4 313	10 347
Summa	9 136	56	0,24	0,20	0,48	91	16 447	70	17 939	43 538
Antagen	3 527	36	0,31	0,13	0,30	73	4 138	35	4 516	10 656
<b>Total</b>	<b>12 664</b>	<b>51</b>	<b>0,26</b>	<b>0,18</b>	<b>0,43</b>	<b>86</b>	<b>20 585</b>	<b>106</b>	<b>22 455</b>	<b>54 194</b>

Tabell 2  
Malmreserver Sotkamo Silver per 31.12.2025

Kategori	Ton (kt)	Silver (g/t)	Guld (g/t)	Bly (%)	Zink (%)	AgEq (g/t)	Silver (koz)	Guld (koz)	Bly (t)	Zink (t)
Bevisad	1 463	86	0,22	0,22	0,51	120	4 021	10	3 262	7 520
Sannolik	135	76	0,20	0,20	0,60	110	330	1	270	803
<b>Total</b>	<b>1 598</b>	<b>85</b>	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>	<b>0,52</b>	<b>119</b>	<b>4 351</b>	<b>11</b>	<b>3 532</b>	<b>8 323</b>

# Malmprospekteringsprogram

## Långsiktig malmprospektering för Tipasjärvi grönstensbälte – runt Silvergruvan

Utöver silvergruvans utvecklingsprojekt utvecklar och söker Sotkamo Silver också efter framtida tillväxtvägar i enlighet med bolagets strategi. Project REX är ett lokalt malmprospekteringsprogram som syftar till att utveckla en attraktiv mineraltillgångsportfölj och hitta nya exploaterbara malmreserver i den finska Kajanaland-regionen.

Sotkamo Silver har gjort preliminära tolkningar baserat på befintliga data från tidigare geologiska och geofysiska undersökningar. Arbetet identifierade sju högprioriterade mål eller målområden som föreslogs för vidare arbete och uppföljning. Utvärdering av ovan nämnda data har stärkt prospekteringspotentialen i grönstensbältet och ledningen ser med tillförsikt fram emot nästa fas i undersökningarna. En grov färdplan för nästa steg har tagits fram och kommer att vidareutvecklas under 2026 för kommande års projektplaner.

## Peura-aho och Hietaharju – nickel, koppar, platina och palladium

Sotkamo Silver Oy äger gruv- och malmletningsrättigheterna för gruvkoncessionerna Hietaharju och Peura-aho och för malmletningsområdet Hietaharju North i Suomussalmi.

Kiannaniemis nickel-, koppar-, platina-, och palladiumförekomster ligger i den norra delen av Kuhmo-grönstensbältet och upptäcktes och undersöktes av Outokumpu I början av 1960-talet. De stenprover som upptäcktes av en prospekterare var den första indikationen. Det senaste arbetet utfördes av Altona Mining Ltd. under åren 2005–2011. Sotkamo Silver genomförde en förstudie under 2024 och planeringsfasen för nästa genomförbara steg pågår.

Altona Mining Ltd. har utarbetat mineraltillgångsberäkningar av fyndigheterna i enlighet med den australiensiska JORC-koden. Uppskattningarna visas i tabell 3.

Uppskattningarna av mineraltillgångarna bygger på resultaten från kärnborrhål som borrats i området (totalt 21 kilometer). Metallurgisk laborietestning av Peura-aho och Hietaharju gav säljbara koncentrat. Utöver nickel och koppar är koncentrationerna av platina och palladium betydande.

## Lokalt malmprospekteringsprogram och utveckling

På kort sikt är det primära fokuset för prospekteringsaktiviteter koncentrerat till den nuvarande gruvkoncessionen. Det lovande mineraliseringsmålet på västra sidan av den nuvarande gruvan kommer att kartläggas ytterligare genom prospekteringsborrning. Nästa borrningskampanjer har planerats under 2025.

## Prospektering i Kajanaland-regionen



Tabell 3

Mineraltillgångar i Peura-Aho och Hietaharju per 31.12.2025

Kategori	Miljon ton	Ni %	Cu %	Co %	Pt g/t	Pd g/t
Indikerad	0,40	0,63	0,29	0,04	0,28	0,62
Antagen	0,09	0,48	0,23	0,04	0,21	0,42
<b>Summa Peura-Aho</b>	<b>0,49</b>	<b>0,60</b>	<b>0,27</b>	<b>0,03</b>	<b>0,27</b>	<b>0,58</b>
Indikerad	0,85	0,85	0,44	0,06	0,53	1,25
Antagen	0,24	0,59	0,27	0,04	0,34	0,89
<b>Summa Hietaharju</b>	<b>1,09</b>	<b>0,80</b>	<b>0,40</b>	<b>0,05</b>	<b>0,49</b>	<b>1,17</b>

# Hållbarhetsrapport

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Inledning	20
Sotkamo Silver som bolag	21
Våra intressenter	22
Mål för vårt hållbarhetsarbete	23
Ansvarsfull affärsverksamhet	24
Säkerhet och engagemang	25
Omsorg om miljön	27
Delmål för år 2026	32

## INLEDNING

Sotkamo Silvers principer för hållbar utveckling är grunden för all vår verksamhet. Vi vill verka på ett hållbart och ansvarsfullt sätt med tanke på miljön, våra intressenter, kunder och aktieägare.

Denna femte hållbarhetsrapport för Sotkamo Silver beskriver vår verksamhet under 2025. Den beskriver de viktigaste målen, åtgärderna och indikatorerna för företagets hållbarhetsarbete. Vi fokuserar vårt hållbarhetsarbete och vår rapportering på de teman som är mest väsentliga för vår verksamhet.

Rapporten följer riktlinjerna som beskrivs i standarden International Global Reporting Initiative (GRI). Sotkamo Silver uppfyller kraven på hållbarhetsrapportering i enlighet med vid var tid gällande lagstiftning och den tidsplan som definieras i lagstiftningen.

## ÅR 2025 I KORTHET

Vi nådde vårt säkerhetsmål om noll skador med förlorad arbetstid bland vår egen personal.

Vi stärkte våra arbetsätt i enlighet med TSM Finlands gruvansvarssystem för att bibehålla A-klassificeringen som verifierades av en oberoende tredje part föregående år, och vi tog i bruk utvärderingsverktyget för jämlika, diversifierade och inkluderande arbetsplatser.

Vi gick vidare med att integrera cirkulära ekonomiprinciper i hanteringen av utvinningsavfall och i stängningsplaneringen genom att inleda utredningar om möjlig användning av anrikningssand i täckstrukturer för avfallsanläggningar.

Resurseffektiviteten förblev god, och mängden pyritkoncentrat levererad till kunder stod för över 70 % av den totala produktionen under 2025

## SOTKAMO SILVER SOM BOLAG

Sotkamo Silver-koncernen består av moderbolaget Sotkamo Silver AB och dess finländska dotterbolag Sotkamo Silver Oy. Sotkamo Silver AB:s aktier är noterade på börsen NGM Main Regulated Equity i Stockholm och samtidigt på Nasdaq Helsingfors huvudlista.

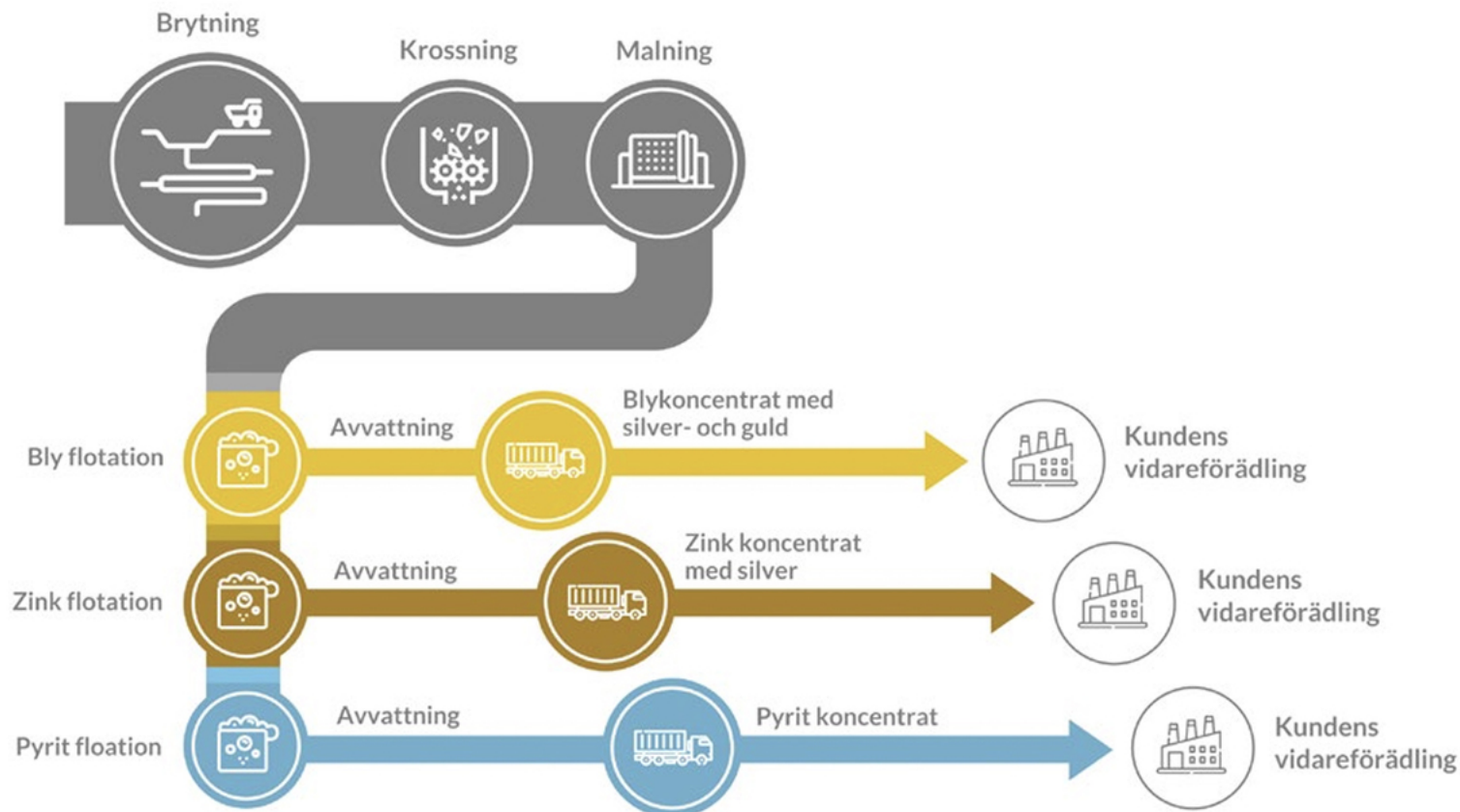
Syftet med Sotkamo Silver är att producera ädelmetaller på ett ansvarsfullt och effektivt sätt och att utveckla verksamheten på ett långsiktigt och lönsamt sätt. Bolaget styrs av två starka värderingar: ansvarsfull och regional. Det centrala i vårt dagliga arbete är hållbar verksamhet, transparens, uppskattning och pålitlighet. Vår verksamhet skapar välfärd och värde för våra ägare, vår personal och lokalsamhället.

Sotkamo Silver producerar koncentrationer som innehåller silver, guld, zink, bly och pyrit. Bolagets huvudprojekt är silvergruvan i Sotkamo i Kajanaland, vars produktion inleddes i mars 2019. Verksamheten är uppdelad i en underjordisk gruva och ett dagbrott och omfattar brytning, lagring, krossning, transport och anrikning av malm och gråberg.

Sotkamo Silver producerade 803 077 uns silver år 2025. Dessutom producerar gruvan guld, zink och bly. Malmerna förädlas till koncentrat som säljs till smältverk i enlighet med leveransavtalen.

Vid utgången av 2025 hade Sotkamo Silver investerat 870 miljoner SEK i silvergruvan, varav cirka 15 % utgjorde miljöinvesteringar. Koncernens omsättning år 2025 var 393 miljoner SEK.

Sotkamo Silvers affärsverksamheten har betydande regionala ekonomiska och sociala effekter. Cirka 50 % av omsättningen beräknas stanna kvar i den lokala ekonomin i östra och norra Finland som tjänste- och varuupphandlingar samt betalda löner. Den gruvskatt, fastighetsskatter, arbetsgivaravgifter och inkomstskatter för personal uppgick till totalt 14,5 miljoner svenska kronor år 2025.



## VÅRA INTRESSENTER

På Sotkamo Silver har vi förbundit oss till en öppen och transparent verksamhet. Vi vill bygga förtroende och starka relationer med våra intressenter.

Vi samarbetar aktivt med våra intressenter och presenterar vår verksamhet och dess konsekvenser för dem. Identifierade intressenter är intresserade av vår verksamhet och har en gemensam förväntan om verksamhetens kontinuitet. Våra viktigaste intressenter samt deras förväntningar och engagemangsmetoder listas i tabell 4.

Uppföljningsgruppen, som består av intressenter i lokalsamhället, sammanträdde fyra gånger under 2025. Uppföljningsgruppen består av både bosatta och sommargäster i närheten av gruvan, markägare, byföreningar, fiskeandelslag, Finlands naturskyddsförbunds distrikt i Kajanaland, Sotkamo kommun, Forststyrelsen och lokala myndigheter.

Mötena behandlade gruvans miljöeffekter och andra aktuella frågor, inklusive det pågående restaureringsprojektet i vattendragen i Silvergruvans närområde, som syftar till att förbättra livsmiljöerna för vandringsfisk.

Intressent	Förväntningar	Metoder för delaktiggörande
<b>KUNDER</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hög kvalitet</li> <li>• Etisk och ansvarsfull affärsverksamhet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Möten med kunden</li> <li>• Gruvbesök</li> <li>• Öppen interaktion</li> </ul>
<b>PERSONAL</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansvarsfull verksamhet</li> <li>• En säker och hälsosam arbetsmiljö</li> <li>• Stabila anställningsförhållanden</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Personalenkät varje kvartal</li> <li>• Utvecklingssamtal</li> <li>• Utbildningar</li> <li>• Fortlöpande förbättring av säkerheten</li> </ul>
<b>LOKALSAMHÄLLE OCH ORGANISATIONER</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Minimera miljökonsekvenserna</li> <li>• Öppenhet</li> <li>• Möjligheter till sysselsättning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Öppen interaktion</li> <li>• Den gemensamma uppföljningsgruppens regelbundna möten</li> <li>• Årsrapportering</li> </ul>
<b>TILLSTÅNDSMYNDIGHETER</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Verksamhet i enlighet med tillståndsbeslut</li> <li>• Öppen proaktiv kommunikation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kontinuerlig uppföljning och rapportering</li> <li>• Regelbundna myndighetsmöten</li> </ul>
<b>ÄGARE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansvarsfull och lönsam affärsverksamhet</li> <li>• Fortlöpande förbättring av hållbarhet och riskhantering</li> <li>• Värdeskapande</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ekonomisk rapportering</li> <li>• Information enligt börsregler</li> <li>• Investerarmöten</li> </ul>
<b>LEVERANTÖRER OCH UNDERLEVERANTÖRER</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansvarsfull verksamhet</li> <li>• En säker arbetsmiljö</li> <li>• Långsiktiga partnerskap</li> <li>• Lokala samarbetsmöjligheter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Öppen interaktion</li> <li>• Fortlöpande förbättring av säkerheten</li> <li>• Code of Conduct</li> </ul>
<b>ÖVRIGA FINSKA GRUVBOLAG</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Branschsamarbete</li> <li>• Genomförande av gruvansvar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktivt deltagande i branschorganisationens arbete (Gruvindustri rf)</li> </ul>

Tabell 4. Sotkamo Silvers intressentsamarbete

## MÅL FÖR VÅRT HÅLLBARHETSARBETE

Säkerhet och utveckling av en positiv säkerhetskultur utgör kärnan i vår hållbarhetspolicy. Vi identifierar och bedömer risker och konsekvenser för miljön, säkerheten och samhället innan vi vidtar åtgärder.

Vi åtar oss att förebygga försämringen av livsmiljöer, biologisk mångfald och ekosystemtjänster som vår verksamhet kan orsaka samt att kompensera eventuella negativa effekter genom biologisk mångfaldskompensation. Vi arbetar kontinuerligt för att förbättra effektiviteten i vår energianvändning och resursförbrukning.

Vi är aktivt och öppet i kontakt med parter som påverkas av vår verksamhet och strävar efter att ta hänsyn till deras synpunkter. Vi respekterar våra intressentgruppers vanor, intressen och rättigheter i vår verksamhet.

Vi värnar om etiska metoder. Vi erbjuder våra anställda och entreprenörer en arbetsmiljö där alla behandlas rättvist och respektfullt.

Vi har förbundit oss till gruvansvarssystemet TSM Finland.

Vårt hållbarhetsarbete fokuserar på tre teman:

- Ansvarsfull affärsverksamhet
- Säkerhet och engagemang
- Omsorg om miljön

Våra aktiviteter och resultatnivåer inom dessa områden presenteras längre fram i denna rapport i respektive avsnitt.

### Ansvarsfull affärsverksamhet



- Vi är en pålitlig partner och följer etiska affärspraxis
- Riskhantering är en central del av att bygga en hållbar verksamhet

**Vi är nummer ett i vår storleksklass när det gäller prestationsförmåga för gruvansvar**

### Säkerhet och engagemang



- Vi garanterar en säker och hälsosam arbetsmiljö
- Engagerad och nöjd personal är en grundläggande förutsättning för vår framgång

**Vi förbättrar ständigt och systematiskt vår säkerhetskultur**

### Omsorg om miljön



- Vi minimerar miljöpåverkan av vår verksamhet
- Vi vidtar åtgärder för att uppnå koldioxidneutralitet senast år 2035

**Vi förbinder oss till målet av klimatavtalet från Paris**

## ANSVARSFULL AFFÄRSVERKSAMHET

”Vi är nummer ett i vår storleksklass när det gäller prestationsförmåga för gruvansvar”

Vi är en pålitlig partner med etiska arbetssätt. Riskhantering är viktigt för utvecklingen av vår ansvarsfulla verksamhet. Sotkamo Silvers hållbarhetsledning baseras på företagets egen hållbarhetspolicy, gruvansvarssystemet TSM Finland och de internationella principerna för standarderna ISO 9001, ISO 14001 och ISO 45001 som gäller för kvalitets-, miljö- och arbets säkerhetsledning.

Bolagets verksamhet styrs av vår Code of Conduct, som baseras på principerna i FN:s Global Compact-initiativ och fastställer de centrala etiska riktlinjerna för koncernens personal och styrelse. Code of Conduct beskriver de principer och förfaranden som organisationen har förbundit sig till, inklusive respekt för mänskliga rättigheter samt förebyggande av korruption och mutbrott.

De etiska principerna kompletteras av mer detaljerade riktlinjer, såsom personalhandboken, den administrativa föreskriften och insiderpolicyen.

Sotkamo Silvers Code of Conduct finns på bolagets webbplats: <https://www.silver.fi/en/sustainability/code-of-conduct-en>

### Nivå A i TSM Finland gruvansvarssystem

Under 2025 fortsatte Sotkamo Silver det arbete som krävs inom ramen för gruvansvarssystemet för att upprätthålla den resultatnivå som verifierades externt år 2024. Därutöver tog bolaget i bruk utvärderingsverktyget för jämlika, diversifierade och inkluderande arbetsplatser, vars resultat kommer att rapporteras öppet efter nästa externa verifiering år 2027. De resultat som verifierades externt 2024 presenteras nedan:

Protokoll	Resultatnivå
Krishantering	efterlever
Intressentsamarbete	AA
Avfallshantering	A
Vattenhantering	A
Arbetsmiljö och säkerhet	A
Klimatförändringar	A
Hantering av biologisk mångfald	A
Gruvstängning	A

TSM Finlands standard bygger på den internationella TSM-standarderna (Towards Sustainable Mining). De företag som förbinder sig till systemet följer principer som är hållbara ur naturens, människornas och ekonomins synvinkel under hela gruvdriftens livscykel, från mineralprospektering till stängning och gruveftervård.

Resultatnivån bedöms i protokollen på en skala från C till AAA (C, B, A, AA och AAA), varav den lägsta nivån, C, motsvarar efterlevnad av lagens krav. I allmänhet krävs för att uppnå nivå A att man utvecklar och implementerar de processer som definieras i protokollen. På nivå A ska kommunikationen om ledningssystemen vara transparent och rapporteringen offentlig. Krishanteringens resultatnivå bedöms som efterlevande/icke efterlevande i stället för att tillämpa det ordinarie bedömningsystemet.

TSM-standarderna fastställer en konkret grund för utveckling av en ansvarsfull verksamhet. Företagen rapporterar sina resultat årligen och resultaten verifieras av en extern expert vart tredje år.

Mer information om TSM Finland: [www.kaivosvastuu.fi](http://www.kaivosvastuu.fi)

### ESG-riskhantering (Environmental, Social and Governance)

Vi utvärderar kontinuerligt riskerna och potentiella risker för vår verksamhet. Verkställande direktören och styrelsen ansvarar för rutinerna för den operativa riskhanteringen och säkerställer att riskerna beaktas i den strategiska planeringen.

Gruvdrift orsakar miljörisker, som kontinuerligt utvärderas och övervakas. Bestämmelserna i miljötillståndet som utfärdats för verksamheten fastställer också en referensnivå för riskhantering. De viktigaste riskerna rör vattenhantering och fast gruvavfall. De, liksom utsläpp till luft, vibrationer och buller, övervakas omsorgsfullt enligt ett detaljerat övervakningsprogram.

I arbets säkerhetsarbetet satsar vi på fortlöpande identifiering av faror och riskhantering. Riskbedömningar som gäller arbets säkerheten granskas regelbundet och denna information används vid utarbetandet av den årliga verksamhetsplanen. Rutinmässigt arbete har varit föremål för riskbedömningar, som arbetsinstruktionerna bygger på. Faror relaterade till arbetsuppgiften granskas alltid innan arbetet påbörjas.

## SÄKERHET OCH ENGAGEMANG

### ”Vi förbättrar kontinuerligt och systematiskt vår säkerhetskultur”

#### Arbetsmiljö och säkerhet

Vi har förbundit oss till ett arbetsmiljö- och säkerhetsmål om noll skador med förlorad arbetstid. Arbetsgivaren ansvarar för att möjliggöra säkra arbetsförhållanden. All personal och alla entreprenörer som arbetar i gruvan har ett delat ansvar att använda lämplig skyddsutrustning och följa säkra arbetsrutiner, samt att rapportera säkerhetsbrister och andra observationer.

I vårt arbetsmiljöledningssystem dokumenteras ansvar, skyldigheter och andra arbetsuppgifter för företagets ledning och personal tydligt. Vårt säkerhetsarbete bygger på ett systematiskt tillvägagångssätt som identifierar potentiella faror och bedömer de risker som är relaterade till arbetsuppgifterna. Säkerhetsintroduktion och utbildning är obligatoriskt för alla som arbetar i gruvan och arbetsmiljö- och säkerhetsfrågor är en del av urvalskriterierna för entreprenörer och leverantörer. Vi har skapat en detaljerad övervaknings- och rapporteringsmetod för säkerhetsobservationer, tillbud och skador med sjukfrånvaro. Målen och deras uppfyllnadsgrad samt deras fordrade korrigerande åtgärder och uppföljning rapporteras regelbundet till ledningen.

Vi övervakar arbetssäkerheten varje månad i enlighet med LTIFR-metoden (Lost Time Injury Frequency Rate) som mäter antalet olyckor som leder till frånvaro per miljon arbetade timmar. Sotkamo Silver övervakar olycksfallsfrekvensen för både den egna och ordinarie entreprenörers personal.

Vid utgången av 2025 var LTIFR för Sotkamo Silvers egen personal 0 och för entreprenörerna 20,8. För alla som arbetade i silvergruvan var LTIFR vid årets slut 14,4. Utvecklingen av LTIFR presenteras i bild 1.

Under 2025 stärkte vi vårt säkerhetsarbete genom att ytterligare integrera riskidentifiering och grundorsaksanalyser i våra dagliga säkerhetsrutiner. För vår egen personal uppnådde vi vårt säkerhetsmål om noll skador med förlorad arbetstid.

År 2026 fortsätter vi att vidareutveckla de åtgärder som inleddes under föregående år, särskilt i samarbetet med våra långsiktiga entreprenörer. Vi kommer också att ytterligare stärka det systematiska genomförandet av riskidentifiering, riskbedömning och säkerhetsåtgärder före arbetets start, som en del av det kontinuerliga förbättringsarbetet inom vår proaktiva säkerhetskultur.



Olycksfrekvens (LTIFR) vid silvergruvan 2020–2025

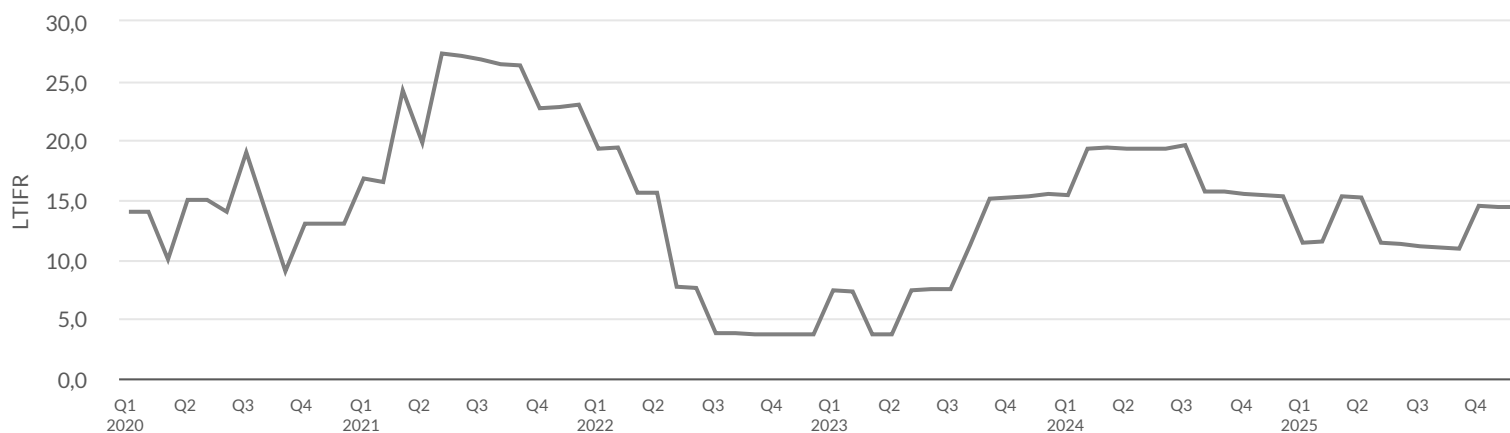


Bild 1. Månadsvis utveckling av olycksfrekvens 2020–2025 (LTIFR)

### Medarbetarnöjdhet och engagemang

Bolaget stödjer medarbetarnas välbefinnande genom att främja en öppen och respektfull arbetsgemenskap, gott samarbete och kontinuerlig kompetensutveckling. Välbefinnandet stärks även genom frivilliga personalförmåner och gemensamma aktiviteter. Utöver lagstadgade krav utvecklar bolaget fortlöpande sina rutiner för företagshälsovård och arbetsvälbefinnande för att möta verksamhetens behov.

Vi genomför medarbetarundersökningar fyra gånger per år, och resultaten används för att följa upp nöjdhet, identifiera utvecklingsområden och stödja utvecklingen av det dagliga ledarskapet. Som mått på medarbetarnöjdhet använder vi indikatorer som beskriver framsteg inom ledarskap och arbetsförmåga samt eNPS-engagemangsindex.

Frågorna i personalenkäten besvaras på en skala från 1 till 5, där 3,5 till 4 motsvarar ”bra” och 4 till 5 ”utmärkt”. Indikatorn som beskriver

ledarskapsframgångarna (bild 2) styrs av svaren på frågorna ”Jag vet vad som förväntas av mig i mitt arbete”, ”Jag har en tydlig förståelse för min roll och mitt ansvar”, ”Min närmaste chef hjälper mig i att lyckas med mina arbetsuppgifter” och ”Jag får tillräcklig feedback på mitt arbete”.

Resultatet för december 2025 på 3,86 låg något under målnivån på 4,0, men återspeglar trots detta en utmärkt prestation. Utvecklingsåtgärderna har omfattat utbildning för arbetsledare samt ett stärkt fokus på kommunikation och återkoppling.

Indikatorn för arbetsförmåga (bild 3) undersöks med följande frågor: ”Vår arbetsplats har en omtänksam atmosfär”, ”Min arbetsgivare bryr sig om personalens välbefinnande i arbetet”, ”Mitt arbete äventyrar inte min hälsa eller säkerhet” och ”Jag känner mig tillräckligt frisk för att arbeta i min nuvarande position om två år”. Indikatorn för arbetsförmåga låg i december 2025 något under målnivån (4,0). Vi utvecklar kontinuerligt arbetsmiljö-, säkerhets- och välbefinnandefrågor i samarbete med arbetarskyddskommittén och företagshälsovården.

Personalens engagemang följs upp med hjälp av rekommendationsindexet eNPS (Employee Net Promoter Score (bild 4), som bygger på hur sannolikt det är att våra medarbetare skulle rekommendera företaget som arbetsplats för andra. Utifrån svaren delas personalen in i tre grupper: ”Promoters”, ”Passives” och ”Detractors” (ungefär ”Förespråkare”, ”Passiva” och ”Kritiker”). eNPS erhålls genom att procentandelen Förespråkare subtraheras från procentandelen Kritiker. Lägsta eNPS-resultat är -100 (alla är ”Kritiker”) och högsta är 100 (alla är ”Förespråkare”). Vårt NPS-resultat låg under målnivån 30 under 2025.

Bolaget har ett utvecklingsteam för välbefinnande på arbetsplatsen med representanter från alla medarbetargrupper. Teamet främjar en inkluderande organisationskultur och arbetar för att stärka medarbetarnöjdheten och engagemanget. Utifrån teamets initiativ genomförs utvecklingsåtgärder för att förbättra ledarskapsförmåga, intern kommunikation, arbetsförmåga och inkluderande arbetssätt.

### Att lyckas i chefsarbetet

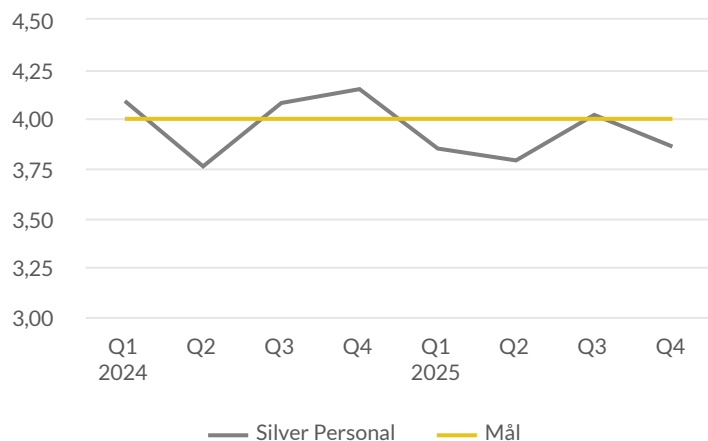


Bild 2. Att lyckas i chefsarbetet, skala 1-5

### Indikator för arbetsförmåga

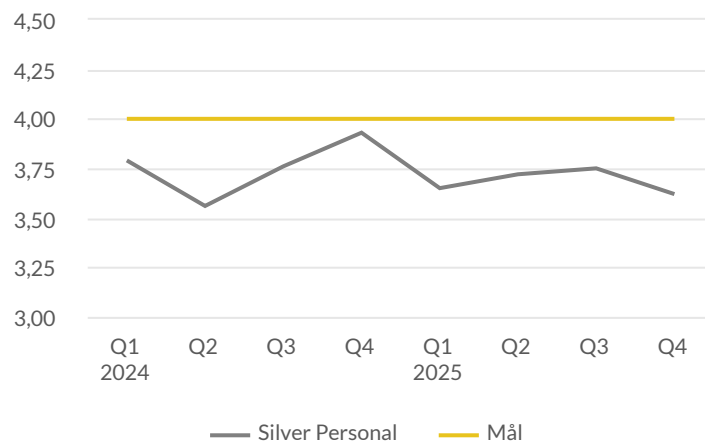


Bild 3. Indikator för arbetsförmåga, skala 1-5

### eNPS

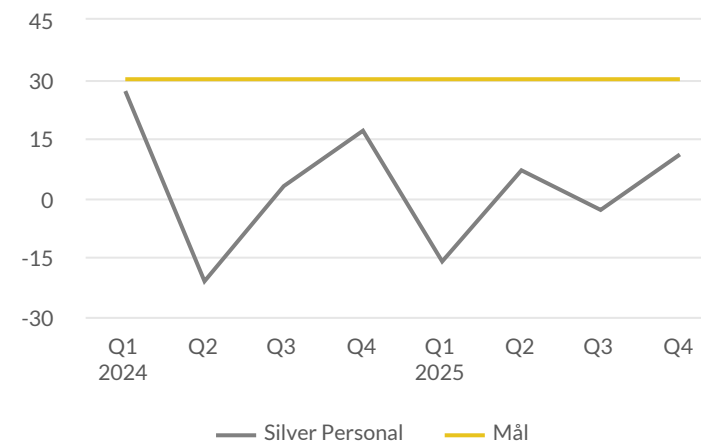


Bild 4. Rekommendationsindex eNPS, skala -100-100

## OMSORG OM MILJÖN

### ”Vi förbinder oss till målet av klimatavtalet från Paris”

Vårt miljöarbete styrs av bolagets hållbarhetspolicy och gällande miljötillstånd. Vi är också medvetna om våra intressenters höga förväntningar på miljöskydd. Vi utvecklar vår verksamhet på ett sådant sätt att vi arbetar inom de gränser som anges i miljötillståndet och uppfyller våra intressenters förväntningar.

#### Koldioxidavtryck och energiförbrukning

Bolaget beräknar sitt koldioxidavtryck i enlighet med Greenhouse Gas Protocol, som utvecklats av World Resources Institute (WRI) och World Business Council for Sustainable Development (WBCSD), samt de tillhörande vägledningarna.

Scope 1-utsläpp inkluderar växthusgasutsläpp orsakade av bränslen som används i företagets egna och entreprenörers fordon, maskiner och utrustning inom gruvområdet, samt av sprängämnen som används i gruvan.

Scope 2 inkluderar utsläpp från inköpt el, vilka rapporteras enligt både marknadsbaserade och platsbaserade metoder. Den marknadsbaserade metoden tar hänsyn till ursprungsgarantier för förnybar energi, medan den platsbaserade metoden baseras på en nationellt fastställd utsläppsfaktor som är internationellt jämförbar.

För Scope 3 har vi beaktat de mest relevanta kategorierna enligt tabell 5. Utsläppen från uppströms energiproduktion rapporteras enligt både marknadsbaserad och lägesbaserad metod.

År 2025 var de marknadsbaserade koldioxidutsläppen 17 % lägre än 2024, främst till följd av en lägre utsläppsfaktor för köpt el som påverkade Scope 2-utsläppen.

	2025	2024
<b>SCOPE 1</b>		
Användning av sprängämnen	100	91
Fordon	2 501	2 543
Egen värmeproduktion	457	625
<b>Scope 1 totalt</b>	<b>3 057</b>	<b>3 259</b>
<b>SCOPE 2</b>		
Köpt el – marknadsbaserad	9 716	13 872
Köpt el – lägesbaserad	1 231	2 332
<b>SCOPE 3</b>		
Köpta produkter och tjänster	5 353	4 790
Köpta kapitalvaror	370	696
Uppströmsenergi - marknadsbaserad	2 704	3 274
Uppströmsenergi - lägesbaserad	1 259	1 640
Transport och distribution (Ankommande)	451	415
Avfall orsakat av verksamheten	113	94
Affärsresor	8	5
Arbetsresor	196	195
Transport och distribution (Avgående)	564	562
<b>Scope 3 totalt (marknadsbaserad)</b>	<b>8 314</b>	<b>8 397</b>
<b>CO<sub>2</sub>-UTSLÄPP TOTALT</b>		
<b>Scope 1, 2 &amp; 3 (marknadsbaserad)</b>	<b>22 531</b>	<b>27 162</b>
<b>Scope 1, 2 &amp; 3 (lägesbaserad)</b>	<b>12 601</b>	<b>13 988</b>

Tabell 5. CO<sub>2</sub>-utsläpp (tCO<sub>2</sub>e). Beräkningsmetoden: <https://www.silver.fi/en/sustainability/greenhouse-gas-emissions-calculation>.

#### Energiförbrukning

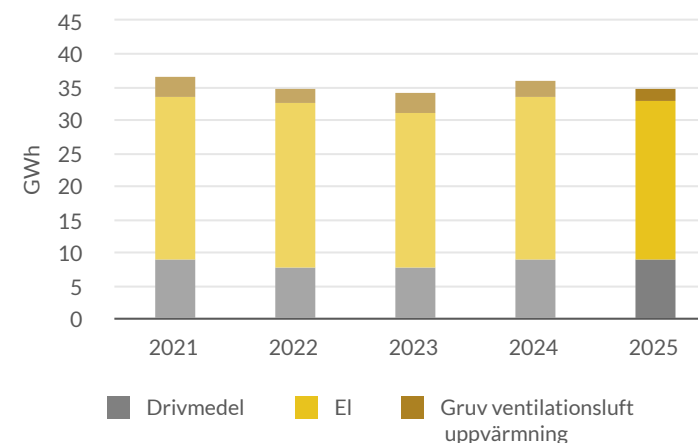


Bild 5. Energiförbrukning, Gigawattimmar (GWh).

Energiförbrukningen (bild 5) omfattar bränsle- och elförbrukningen i hela gruvområdet. Vår infrastruktur och våra produktionsmaskiner drivs huvudsakligen med el, men brännolja och diesel används också inom gruvdrift, grävning och transporter. Under vintern används propan för uppvärmning av ventilationsluften i den underjordiska gruvan.

År 2025 minskade energiförbrukningen för uppvärmning av den underjordiska gruvan genom effektivisering av styr- och reglerystemen. Elkonsumtionen minskade något, medan bränsleförbrukningen låg kvar på samma nivå som föregående år.

### Gruvavfall

I Sotkamo Silvers gruvverksamhet uppstår gråberg och anrikningssand som utvinningsavfall. Hanteringen av utvinningsavfall styrs av kraven i miljötillståndet samt bolagets principer för att minimera uppkomsten av avfall och främja återanvändning.

Avfall förebyggs genom noggrann planering och schemaläggning av gruvverksamheten. Brytningen av gråberg tidsätts så att materialet kan utnyttjas så effektivt som möjligt som fyllnadsmaterial i den underjordiska gruvan. Anrikningssand används både som byggmaterial vid dammhöjning av sandmagasinet och som fyllnadsmaterial i gruvan.

Gruvavfall deponeras i särskilt avsedda områden, såsom gråbergsområdet och sandmagasinet. Den anrikningssand som inte kan utnyttjas slutdeponeras i sandmagasinet, som stängs enligt gruvans stängningsplan.

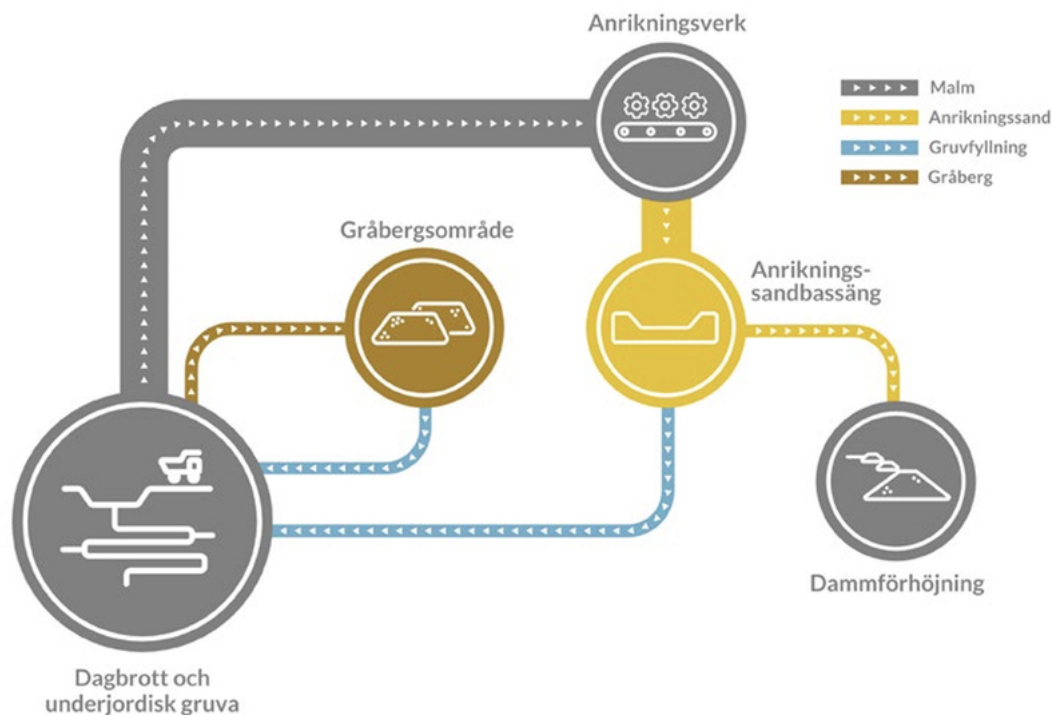
Efter gruvans stängning kommer inget gråberg att finnas kvar i gråbergsområdet, eftersom allt material används som underjordiskt fyllnadsmaterial under driften. Utnyttjandet av gruvavfall, uppkomna mängder och motsvarande utnyttjandegrader presenteras i tabell 6.

År 2025 var mängden brutet gråberg större än året innan, eftersom malm bröts både i den underjordiska gruvan och i dagbrottet, medan all

malmproduktion 2024 kom från underjordsverksamheten. Dagbrott genererar normalt mer gråberg per ton malm än underjordsbrytning.

Under 2025 inledde vi utredningar om möjlig användning av anrikningssand i täckstrukturer för gruvavfallsområden som en del av stängningsplaneringen, i syfte att stärka integrationen av cirkulär ekonomi.

Under 2026 är vårt mål att öka utnyttjandegraden av anrikningssand genom att vidareutveckla och införa nya fyllningsmetoder i den underjordiska gruvan.



	2025		2024	
	Gråberg	Anrinings-sand	Gråberg	Anrinings-sand
Producerad mängd	354	409	218	478
Gruvfyllning	260	10	218	26
Dammförhöjning	0	45	0	63
Utnyttjad mängd	260	55	218	89
Utnyttjad andel, %	73	14	100	19

Tabell 6. Mängder gruvavfall (1 000 ton) och återvinningsgrad (%).

### Annat avfall för återvinning och slutdeponering

De återvinningsbara avfallsmaterial som uppkommer vid silvergruvan omfattar järnskrot och andra återvinningsbara metaller, blandavfall som används för energiutvinning samt rent träavfall. Byggavfall som inte kan användas för energiutvinning styrs till slutdeponering. Avfall som klassificeras som farligt består nästan uteslutande av spilloljor och oljigt avfall, vilket levereras till externa avfallsanläggningar för korrekt behandling. Mängden farligt avfall ökade något jämfört med föregående år på grund av borttagning av lagrat avfall i samband med ett entreprenörsbyte. De uppkomna avfallsfraktionernas mängder presenteras i tabell 7.

	2025	2024
Återvunna material	205	227
Blandavfall till energi och rent träavfall	49	47
Byggavfall	30	35
Avfall klassificerat som farligt	40	31

Tabell 7. Annat avfall för återvinning och slutdeponering som uppkommer i området (ton per år)

### Främjande av den cirkulära ekonomin

Sotkamo Silvers mål är att minimera mängden avfall som uppkommer i verksamheten och att utnyttja naturresurserna effektivt. Vi följer nyckelprinciperna för den cirkulära ekonomin och de viktigaste handlingarna när det gäller att främja den sammanfattas i tabell 8.



### Försäljning av pyritkoncentrat

Malmen som bryts vid Sotkamo Silvergruva innehåller 3–5 % pyrit, ett svavelrikt mineral. Pyritkoncentrat är en av Sotkamo Silvers produkter, som uppstår i anrikningsprocessens tre steg. I det första steget skummas ädelmetallerna och blyglöden från den malda malmen, i det andra steget extraheras en zinkblixtn som innehåller silver. I det sista steget separeras de svavelhaltiga mineralerna pyrit och pyrrhotit till pyritkoncentrat, som också innehåller en del guld och silver.

Delområde	2025
Slutet kretslopp	Betydande ökning av andelen återvunnet vatten i produktionens vattenförbrukning  Användning av gråberg vid gruvfyllning  Användning av anrikningssand som byggmaterial för dammförhöjningar och gruvfyllning
Resurs-effektivitet	Optimering av gruvans ventilation och uppvärmning  Försäljning av pyritkoncentrat
Utnyttjande av industriell biprodukt	Användning av biprodukt från kretskortstillverkningen som skumningskemikalie

Tabell 8. Exempel på främjande av den cirkulära ekonomin.

Det finns flera fördelar med pyritanrikning. I anrikningsprocessen i tre steg kan mineral med den högsta svavelhalten avlägsnas från anrikningssanden. Då minskar miljöriskerna med den anrikningssand som ska slammas och dess potential för återanvändning ökar.

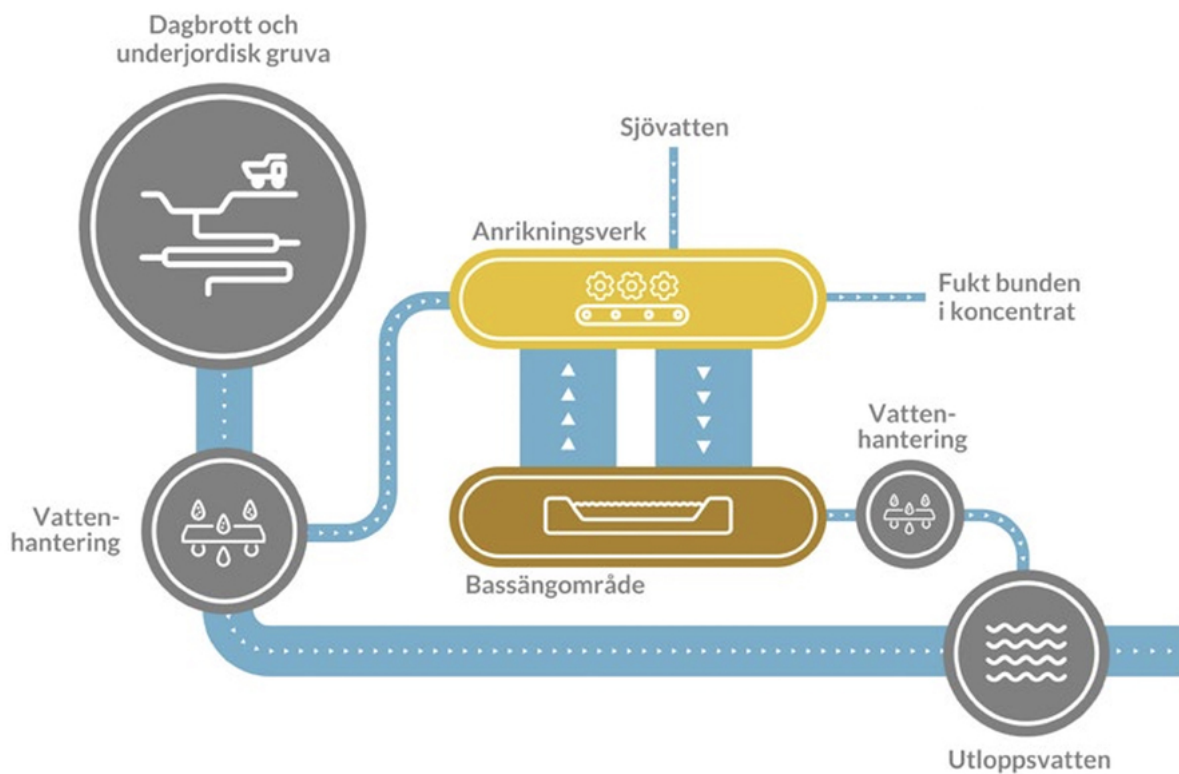
Pyrit används bland annat som huvudråvara vid produktion av svavelsyra och som hjälpmedel i koppar-, bly- och nickelverk. Totalt levererades 8 700 ton pyritkoncentrat, vilket motsvarade över 70% av den pyrit som producerades under 2025.

### Vattenhantering

Ansvarsfull vattenhantering är en hörnsten i vår verksamhet, och den höga återvinningsgraden av vatten i vår koncentratproduktion återspeglar detta. Vi driver koncentratproduktionen med nästan enbart återvunnet vatten och minimerar användningen av sjövattnet. Vattnet från anläggningen för hantering av anrikningsand återförs till koncentratproduktionen, och behandlat gruvvatten används som färskvatten i processen. Tillsammans utgör dessa vattenströmmar 99 % av silvergruvans vattenförbrukning.

Återvinningsgraden presenteras i bild 6. Mängden sjövattnet som används i produktionen presenteras i bild 7. Under 2025 låg återvinningsgraden kvar på samma nivå som föregående år.

Vattnet som släpps ut från gruvområdet behandlas för att minimera miljöpåverkan på naturliga vattendrag.



Återvinningsgrad för vattenförbrukning i produktionen, %

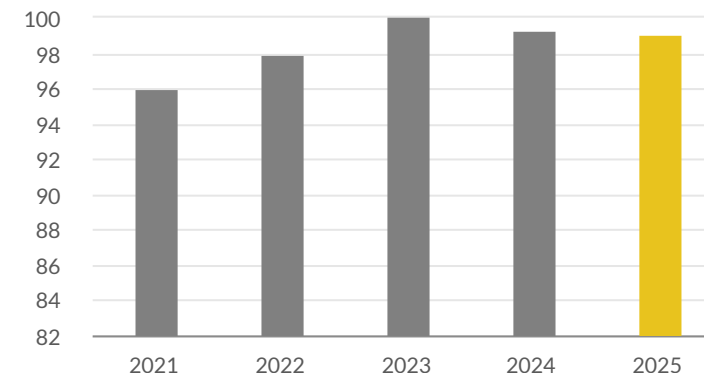


Bild 6. Återvinningsgrad för vattenförbrukning i produktionen

Användning av insjövattnet i produktionen

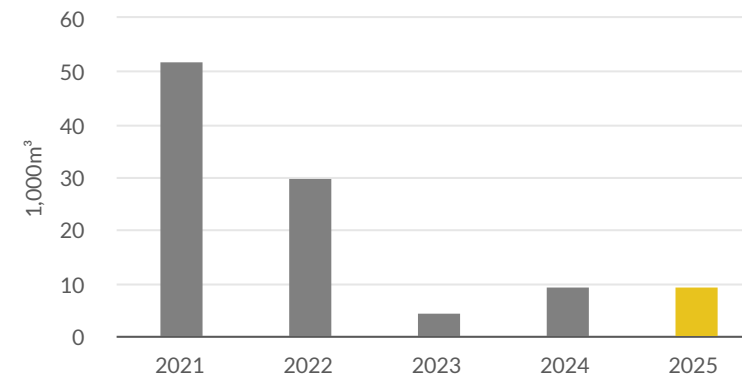


Bild 7. Användning av insjövattnet i produktionen, 1 000 m<sup>3</sup>

### Miljöprovning och miljöpåverkan

Vår verksamhet styrs av miljötillstånd. Under 2025 kompletterade vi ansökan om utbyggnaden av sandmagasinet med bland annat en uppdaterad plan för hantering av gruvavfall och en uppdaterad gruvstängningsplan.

Vi övervakar nivån på miljöskyddet i enlighet med det av myndigheten godkända övervakningsprogrammet och publicerar rapporterna på företagets webbplats.

Under 2025 rapporterade vi två överskridanden av gränsvärden i miljötillstånden. Därutöver rapporterade vi tre miljöavvikelser utan påverkan utanför gruvområdet. Vi registrerade också en förfrågan från en boende i närheten gällande vibrationer från sprängningar, och den boende fick tidigare vibrationsrapporter samt tidpunkt för nästa mätning. De årliga tillståndsgränserna för kväve- och fosforbelastning överskreds; samtidigt lyckades vi minska båda näringsbelastningarna jämfört med föregående år. Trots överskridandena visar övervakningsdata fortsatt utmärkt ekologisk status utan tecken på övergödning i de närmaste klassificerade sjöarna. De årliga tillståndsgränserna för näringsbelastning och svavelhalt i restprodukter presenteras i tabell 9.

Vi fortsätter att utveckla hanteringen av sprängämnen och metoderna för vattenrening för att minska kvävebelastningen under 2026. Vi inväntar tillståndsmyndighetens beslut om vår ansökan om en högre tillståndsgräns för fosforbelastning, eftersom våra fosforutsläpp huvudsakligen består av fosfinatfosfor, vilket inte medför någon risk för övergödning i mottagande vattendrag. För att säkerställa skyddet av mottagande vatten kommer vi ändå att fortsätta utvecklingsarbetet för att minska fosforbelastningen.

Vi deltar i ett lokalt vattendragsprojekt som syftar till att förbättra livsmiljöerna för vandringsfisk genom att avlägsna vandringshinder och restaurera lekplatser. Vi fortsätter också vårt våtmarksprojekt, som ska stärka utvecklingen av gynnsamma livsmiljöer för fågelarter.

Belastning	Tillståndsgräns	Utfall år 2025	Utfall år 2024
Totalt kväve (kg/år)	7 000	7 858	8 070
Total fosfor (kg/år)	40	65	90
Anrikningssandens svavelhalt (%)	0,30	0,20	0,26

Tabell 9. Tillståndsgränser och utfall i 2025 och 2024.



## DELMÅL FÖR 2026

Inom arbetsmiljö och säkerhet är vårt mål noll skador med förlorad arbetstid. Vi strävar efter att stärka det proaktiva säkerhetsarbetet genom att säkerställa att riskidentifiering, riskbedömning och nödvändiga skyddsåtgärder genomförs systematiskt innan varje arbetsuppgift påbörjas.

Vi fortsätter vårt aktiva arbete för att skydda de lokala vattendragens ekologiska status och rekreationsvärden genom ansvarsfull vattenförvaltning. Vårt fokus ligger på att minska näringsbelastningen samt att hålla svavelhalten i anrikningssanden konsekvent låg och miljömässigt hållbar. Vi upprätthåller en öppen och transparent kommunikation om miljöpåverkan från vår verksamhet som en del av vårt kontinuerliga ansvarstagande.

Vi strävar efter att säkerställa resultat på nivå A i TSM Finlands gruvansvarssystem och förbereder oss inför nästa externa verifiering genom interna revisioner och vidareutveckling av våra rutiner baserat på revisionsresultaten.

Vi avser att öka utnyttjandegraden av anrikningssand i verksamheten genom att utveckla och tillämpa nya fyllningsmetoder.

*Styrelsen och verkställande direktören godkänner även Sotkamo Silver AB:s (publ) hållbarhetsrapport för 2025, som publiceras som en del av årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten beskriver bolagets arbete utifrån ekonomiska, miljömässiga och sociala aspekter och har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen.*

# Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

TILL BOLAGSSTÄMMAN I SOTKAMO SILVER AB  
(PUBL), ORG.NR 556224-1892

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 20-32 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm, den 31 mars 2026

KPMG AB

Ola Larsmon  
*Auktoriserad revisor*

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sotkamo Silver AB, med organisationsnummer 556224-1892, med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed redovisning för koncernen och moderbolaget för verksamhetsåret 2024.

## ÅRET I SAMMANDRAG

- Försäljningsintäkter 393 MSEK (412).
- EBITDA 80 MSEK (109).
- EBIT 9 MSEK (32).
- Årets resultat uppgick till -53 MSEK (-16).
- Resultat per aktie -0,16 kr (-0,06).
- Likvida medel minskade till 14 MSEK (88).
- Investeringarna uppgick till 63 MSEK (70).
- Under året anrikades 425 000 (497 000) ton malm och den genomsnittliga silvergraden var 71 (89) g/ton.
- Sotkamo Silver producerade under året:
  - 0,80 (1,17) miljoner uns silver, motsvarande 25 ton
  - 1 829 (2 595) uns guld
  - 602 (729) ton bly
  - 1 472 (1 642) ton zink.
- Bolaget genererade ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 28 MSEK (112). Likvida medel minskade till 14 MSEK (88). Enligt bolagets uppskattning är dess likviditet tillräcklig för minst de kommande 12 månadernas verksamhet, inklusive låneavbetalningar och räntebetalningar. Bolagets likviditetsposition var dock vid årets slut fortsatt svag och då det råder osäkerhet om den framtida likviditeten hanterar Bolaget delvis denna risk genom garanterad kreditfacilitet och genom kontinuerlig övervakning av prognostiserade och faktiska kassaflöden.
- Bolaget fortsatte med infyllnadsborrningen för att möjliggöra kostnadseffektiv detaljplanering för kommande år. Den 31 december 2025 uppdaterade Sotkamo Silver uppskattningarna av silvergruvans mineraltillgångar och malmreservuppskattningar, vilket stöder en betydande förlängning av gruvans livslängd. Baserat på borrningarna har Sotkamo Silvers rapporterade mineraltillgångar ökat till 12,7 miljoner ton. Tidigare, i slutet av 2024, uppgick de rapporterade mineraltillgångarna till totalt 8,5 miljoner ton. Det är värt att notera att den mest exakta kategorin, Mätt, ökade avsevärt från 0,9 miljoner ton till 7,3 miljoner ton. Nuvarande malmreserver och uppskattade ekonomiskt brytbara mineraltillgångar ger en stark bas för att fortsätta gruvdriften under minst tio år, och målet är att förlänga gruvans livslängd genom ytterligare prospekteringsborrning.
- Per den 31 december 2025 uppgick LTIFR (skador med förlorad arbetstid) till 14 (15).



## Verksamheten

### Gruvdrift och produktion

Sotkamo Silvers gruvdrift upplevde svårigheter 2025, främst på grund av bergmekanik och begränsad kapacitet, vilket ledde till minskade underjordsvolym och lägre silverhalt. Senare under året återhämtade sig resultaten tack vare högre metallpriser, nya gruvzoner och fokuserade utvecklingsinsatser. För att möta pågående utmaningar lanserade Bolaget ett accelererat investeringsprogram tillsammans med ett utvecklingsinitiativ för att förbättra gruvdriften under jord. Investeringarna fokuserar på utbyggnad av gruvan och dess infrastruktur, med målet att öka framtida gruvvolym och tillhandahålla tillräckliga gruvdriftsområden. Det målinriktade utvecklingsprojektet fokuserar på planering och övervakning av entreprenörer för arbete under jord, vilket säkerställer att både entreprenörs- och företagsteam har rätt resurser och kapacitet. Förberedelserna för att ta in en ny entreprenör slutfördes, och överlämningen planerades till början av 2026 för att förbättra effektiviteten och tillförlitligheten.

Infyllnads- och prospekteringsborrning genomfördes enligt plan och uppdaterade resursuppskattningar publicerades vid årets slut. Bolagets mål på medellång sikt att förlänga gruvans livslängd till år 2035 uppfylldes och området väster om den nuvarande malmkroppen identifierades som en lovande mineralisering för framtida utveckling.

Sotkamo Silver har också fortsatt att planera en långsiktig prospektering av Kuhmo-Suomussalmi-grönstensbandet i Kajanalandsregionen. Förberedelserna för de närliggande prospekteringsområdena kommer att fortsätta under 2026, medan potentialen inom den nuvarande gruvkoncessionen fortfarande är prioriterad för prospekteringsverksamheten.

God utveckling inom arbets säkerhet uppnåddes och under 2025 inträffade inga olycksfall med frånvaro inom Sotkamo Silvers egen personal. Bolaget upprätthöll nivå A i alla kategorier i Finlands system för hållbar gruvdrift (Towards Sustainable Mining, TSM) och licensiering för utbyggnaden av avfallsområdet påbörjades.

### Resultat

EBIT för 2025 uppgick till 9 MSEK (32). Otillräckliga brytningsresurser och bergmekaniska utmaningar ledde till lägre silverproduktion och minskad lönsamhet särskilt under första halvåret 2025.

Den 14 februari 2025 satte bolaget upp målet att producera 1,2 - 1,4 miljoner uns silver, en årlig EBITDA-marginal på minst 30 % och en nettoskuld i förhållande till EBITDA på under 1,5 vid årets slut. Den 12 juni 2025 meddelade bolaget att silverproduktionen förväntas falla något under det nedre värdet i det tidigare uppskattade produktionsintervallet och att även EBITDA-marginalen och nettoskulden i förhållande till EBITDA förväntas falla något under målen. Den 31 juli uppdaterade bolaget riktlinjerna för silverproduktion till 1,0-1,2 miljoner uns, årlig EBITDA-marginal till minst 22 % och nettoskuld i förhållande till EBITDA under 2,5 vid årets slut. Den 21 november uppdaterade bolaget riktlinjerna för silverproduktion till 0,8-0,9 miljoner uns, årlig EBITDA-marginal till 16 % och nettoskuld i förhållande till EBITDA under 2,5 vid årets slut. Under året anrikades 425 000 ton malm och 0,8 miljoner uns silver producerades. EBITDA-marginalen uppgick till 20 %. Nettoskuld i förhållande till EBITDA uppgick till 2,5.

### Ledningsförändringar

Inga förändringar skedde i ledningen.

### 2025 och framåt

Sotkamo Silver strävar efter att öka produktionen genom att säkerställa tillräckliga resurser inom gruvbrytning under jord och förbättra processerna och gruvplaneringen. Ökande investeringar kommer att ge stabilitet och alternativ för framtida gruvdrift under jord.

Prospekteringsaktiviteter planeras för Tipasjärvi grönstensbälte, med kortsiktigt fokus på lovande mineralisering västerut inom den nuvarande gruvkoncessionen.

Bolaget gjorde betydande säkerhetsförbättringar 2025 och ett starkt fokus på säkerhet tillsammans med ansvarsfull användning av naturresurser upprätthålls.

Efter refinansieringen 2025 kommer Sotkamo Silver att fortsätta investera i gruvutveckling, förlita sig på kassaflödet och samtidigt ha beredskapsplaner på plats. Miljöarbetet omfattar bland annat förnyelse av återställningsgarantier, slutförande av tillstånd och utbyggnad av avfallsdammen och upprätthållande av en ansvarsfull vattenhantering. Bolaget har förbundit sig till transparens inom miljöpåverkan och miljöbeaktande.

### Förändringar i eget kapital

Konvertibler till ett sammanlagt nominellt belopp om 32,7 MSEK omvandlades till aktier.

## Händelser efter rapportperioden

Som en del av den långsiktiga kontinuiteten och utvecklingen av gruvdriften under jord inledde en ny gruventreprenör sin verksamhet i början av 2026.

Under januari har antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB ökat till följd av konverteringen av konvertibler i serie 2022/2026. Före konverteringen fanns totalt 322 068 107 aktier och röster i Bolaget. I slutet av januari fanns totalt 322 718 497 aktier och röster i bolaget. Konverteringen minskade kapitalbeloppet för det konvertibla lånet från 0,54 miljoner euro (5,7 miljoner kronor) till 0,44 miljoner euro (4,6 miljoner kronor).

Under februari har antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB ökat till följd av konverteringen av konvertibler i serie 2025/2029. Före konverteringen fanns totalt 322 718 497 aktier och röster i Bolaget. I slutet av februari fanns totalt 333 517 189 aktier och röster i bolaget. Konverteringen minskade kapitalbeloppet för det konvertibla lånet från 2,64 miljoner euro (28,2 miljoner kronor) till 1,5 miljoner euro (16,0 miljoner kronor).

## Övrig information

### Företaget i korthet

Sotkamo Silver är ett gruv- och malm- prospekteringsföretag som utvecklar och utnyttjar mineralfyndigheter i Kajanaland i Finland.

### Anställda

Per den 31 december 2025 arbetade 48 (51) personer inom koncernen.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Det primära syftet med ersättning är att attrahera, behålla och motivera personer samt att ge ett konkurrenskraftigt ersättnings paket. För att säkerställa att ersättningar är i linje med aktieägarnas intresse, är ersättningarna baserade på uppnådda specifika individuella mål, som styrelsen sätts upp årligen. Om tilldelningsnivåerna ligger nära det högsta beloppet kan styrelsen skjuta upp en del av utbetalningen (högst 50 procent) för det påföljande året. Bolagets ersättningsnivåer är systematiskt jämförda med branschens allmänna ersättningspraxis och långsiktiga incitamentsprogram som baseras på utvecklingen av Bolagets mål.

Årsstämman 2025 förnyade de riktlinjer som i huvudsak innebär att Bolaget kommer att erbjuda sin ledningsgrupp en marknadsmässig ersättning vilket gör det möjligt för Bolaget att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättning en kan bestå av följande komponenter: (i) en fast grundlön, (ii) en rörlig ersättning, (iii) pensionsförmåner och (iv) andra sedvanliga förmåner. Den rörliga ersättningen ska utgå, dels enligt uppsatta resultatmål för Bolaget som helhet, dels mål som uppnåtts av den enskilde medarbetaren. Den rörliga lönen ska kunna uppgå till maximalt 40 % av den fasta lönen. Pensionsförmånerna ska vara premiebaserade och kunna nå 20 % av grundlönen.

Styrelsen bemyndigades även att under särskilda omständigheter äga rätt att i enskilda fall avvika från dessa riktlinjer för ersättning. Om så sker, ska upplysning om skälen för detta lämnas vid nästa årsstämma.

Bolaget har under 2025 följt de riktlinjer för ersättning som fastställts av årsstämman.

Till VD och företagsledningen finns avtal om avgångsvederlag från tre till sex månader. För VD:s del är uppsägningstiden tre månader. Bolaget kan säga upp VD-avtalet med omedelbar verkan. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare är tre månader på båda sidor.

### Förslag till riktlinjer för ledande befattningshavare till årsstämman 2026

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning för bolagsledningen inför stämman den 21 april 2026 är i enlighet med de riktlinjerna i 8 kap ABL.

En framgångsrik implementering av Sotkamo Silvers affärsstrategi och tillvaratagandet av Sotkamo Silvers långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Sotkamo Silver kan erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar som gör det möjligt för koncernen att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Med bolagsledning och ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga medlemmar av ledningsgruppen. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman såsom arvode till styrelseledamöter.

Ersättningen till bolagsledningen ska kunna bestå av följande delar (i) fast grundlön, (ii) rörlig lön, (iii) pensionsförmåner, (iv) sedvanliga förmåner. Rörlig ersättning ska kunna utgå baserat på uppnådda resultatmål för Bolaget som helhet samt resultatmål för den enskilde befattningshavaren och genomförandet av vissa projekt.

Den rörliga lönen ska maximalt kunna uppgå till 40 % av den fasta grundlönen. Pensionsförmån ska vara premie-baserad och kunna uppgå till 20 % av grundlönen.

Vid uppsägning från arbetsgivarens sida är uppsägningstiden högst sex månader och vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida är uppsägningstiden tre månader.

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Sotkamo Silver-koncernens långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, eller för att säkerställa koncernens ekonomiska bärkraft.

### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består i att hantera koncerngemensamma funktioner samt hantering av aktiemarknadsrelaterade frågor. Årets resultat uppgick till -2 MSEK (-15). Siffror finns i moderbolagets balans och resultaträkningar.

### Företagsinformation

Företagsnamn: Sotkamo Silver AB  
FO-nummer: 556224-1892  
Adress: Box 5216, 102 45 Stockholm  
Säte: Stockholm, Sverige

### Filial

Moderbolaget har en filial i Finland vars verksamhet består i att administrera koncerngemensamma funktioner.

### Företagsinformation

Företagsnamn: Sotkamo Silver AB, filial i Finland  
FO-nummer: 2946859-8  
Adress: Hopeatie 20, 88600 Sotkamo, Finland  
Säte: Sotkamo, Finland

### Hållbarhetsrapport

Koncernen rapporterar i årsredovisningen i enlighet med den svenska årsredovisningslagen (Årsredovisningslagen, ÅRL kapitel 6, § 1) om sin tillstånds- och anmälningspliktiga verksamhet samt dess miljöpåverkan. Koncernens operativa verksamhet bedrivs huvudsakligen i Finland, och den följer finsk miljölagstiftning i sin verksamhet. Rapporteringen omfattar statusen för tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet, eventuellt saknade tillstånd, koncernens beroende av dessa samt väsentliga krav enligt finsk miljölagstiftning.

Koncernen rapporterar i hållbarhetsrapporten om de viktigaste miljökonsekvenserna, såsom utsläpp till luft, vatten och mark samt avfall och buller. Näringsbelastningsgränserna för vatten överskreds för kväve och fosfor under 2025. Detta beskrivs också mer detaljerat i hållbarhetsrapporten.

Silvergruvans miljötilstånd omfattar dess verksamheter och gäller tills vidare. Bolaget fick utbyggnadstillstånd för silvergruvkoncessionen från gruvmyndigheten, vilket gjorde det möjligt för oss att utvidga gruvan till ett större område och utnyttja den kända malmkroppen mer effektivt. Miljötilstånd från myndigheten erhöles även för att höja den befintliga dammen för avfallsförvaring. De tillåtna och planerade höjningarna säkerställer tillräcklig deponeringskapacitet för slagg fram till den planerade driftsättningen av utbyggnaden av avfallsdammen 2027. Tillståndprocessen för utbyggnaden av avfallsdammen har under året framskridit genom ett nära samarbete med myndigheter och intressenter.

Utöver ansökningarna om tillstånd för lagring av restprodukter har koncernen ansökt om en högre årlig gräns för totala fosforutsläpp. Den föreslagna ändringen utgör ingen risk för den ekologiska statusen eller rekreativmöjligheterna i de närliggande vattendragen. Genom höjningen av totalfosfors belastningsgräns kan koncernen fortsätta använda det nuvarande fosforinnehållande men miljösäkra kemikaliet i sin produktion.

### Hållbarhetsrapport

Den lagd stadgade hållbarhetsrapporten enligt årsredovisningslagen (ÅRL (1995:1554)) omfattar sidorna 20–32.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

De väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför beskrivs i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45–49.

### Egna aktier

Bolaget innehar inga egna aktier.



## Nyckeltal

Belopp i MSEK

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Försäljningsintäkter	393,4	412,2	410,3	370,9	386,8
Övriga intäkter	1,8	1,4	1,5	11,1	0,6
Årets resultat	-52,8	-16,4	27,2	-27,8	-17,5
Balansomslutning	609,3	698,7	697,4	642,5	663,6
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,16	-0,06	0,10	-0,14	-0,09
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,16	-0,06	0,08	-0,14	-0,09
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	0,76	1,01	1,04	1,22	1,24
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,69	0,88	0,91	1,03	1,18
Soliditet, %*	40,0	41,3	42,5	37,9	37,5
Kassalikviditet, %*	49,0	75,0	100,9	46,4	27,2
Likvida medel	13,7	88,3	78,9	0,8	36,7
Medelantal anställda	50	51	46	51	53

Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021
Försäljningsintäkter	0,0	1,5	0,0	0,0	0,0
Övriga intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Årets resultat	-2,1	-15,1	-171,9	-292,0	32,7
Balansomslutning	350,1	346,7	324,2	440,3	713,5
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,01	-0,05	-0,60	-1,46	0,16
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,01	-0,05	-0,60	-1,46	0,16
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	0,75	0,73	0,79	1,84	3,29
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,69	0,64	0,70	1,55	3,13
Soliditet, %*	69,3	60,6	69,2	83,6	92,5
Kassalikviditet, %*	10,0	9,0	67,0	224,0	68,0
Likvida medel	3,3	0,7	2,9	0,7	31,5
Medelantal anställda	0	0	0	0	0

Alternativa nyckeltal är markerade med \*. För mer detaljerade definitioner, se avsnittet Definitioner på sidorna 84–86.

Förslag till disposition av moderbolagets resultat, SEK

Överkursfond	503 305 617
Balanserat resultat	-585 334 925
Årets resultat	-2 047 145
<b>Totalt</b>	<b>-84 076 453</b>

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt -84 076 453 kronor, balanseras i ny räkning.

# Bolagsstyrningsrapport 2025

Sotkamo Silver AB ("Bolaget eller Sotkamo Silver"), ett aktiebolag registrerat i Sverige, regleras enligt aktiebolagslagen och dess bolagsordning. Styrelsen ("Styrelsen") har ansvaret för kontroll och ledning av Bolaget och verkställande direktören har det dagliga ansvaret. Aktieägarna deltar i kontrollen och förvaltningen av Sotkamo Silver genom åtgärder som vidtas vid bolagsstämmor.

Sotkamo Silvers styrelse sätter standarden för bolagets verksamhet. Vikten av god bolagsstyrning är underförstådd i denna filosofi. Det är styrelsens skyldighet att agera som en noggrann förvaltare för aktieägarna och att övervaka ledningen. För att fullgöra sitt ansvar och sin uppgift följer styrelsen de rutiner och standarder som framgår av Svensk kod för bolagsstyrning samt riktlinjer utfärdade av NGM Equity-börsen i Stockholm. Sotkamo Silver tillämpade koden 2025.

Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Svensk kod för bolagsstyrning finns på [bolagsstyrning.se](https://www.bolagsverket.se).

De främsta målen med bolagsstyrningen är att främja ett aktivt och ansvarsfullt ägande, att upprätthålla en transparent och sund maktbalans mellan ägare, styrelse och företagsledning samt att säkerställa korrekt och tillgänglig företagsinformation för aktieägarna, kapitalmarknaden och samhället.

Styrelsen ansvarar för att Bolagets organisation är uppbyggd på ett sådant sätt att Bolagets ekonomiska förhållanden kan kontrolleras på ett adekvat sätt och att extern finansiell information såsom delårsrapporter och årsredovisningar upprättas i enlighet med relevanta redovisningsstandarder, lagkrav och andra regler och direktiv som är tillämpliga för börsnoterade bolag. Sotkamo Silver tillämpar de IFRS-redovisningsstandarder som antagits av Europeiska unionen.

Bolaget har även valt att redovisa mineralresurser och malmreserver enligt 2012 års JORC-kod.

Delårsrapporter utfärdas av verkställande direktören ("Vd") på uppdrag av styrelsen och granskas av revisionsutskottet och därefter av styrelsen som helhet. Verkställande direktören tillser att den finansiella redovisningen i koncernföretagen sker i enlighet med lagkrav och att den finansiella förvaltningen sker på ett tillfredsställande sätt.

Styrelsen säkerställer kvaliteten på koncernens finansiella rapportering och behandlar inte bara bolagets finansiella rapporter och väsentliga redovisningsfrågor utan även frågor som rör intern kontroll, regelefterlevnad, tillförlitlighet i redovisade värden, händelser efter balansdagen, förändrade uppskattningar, bedömningar och andra förhållanden som påverkar bokslutets kvalitet.

## Riskhantering

Sotkamo Silver arbetar kontinuerligt med att bedöma och värdera de risker som koncernen har och eventuellt kan utsättas för.

Verkställande direktören och styrelsen har ansvaret för att ange och genomföra dagliga riskhanteringsförfaranden och se till att riskerna beaktas i koncernens strategiska planering.

Finanschef ("CFO") samordnar riskhanteringsaktiviteter och riskrapportering.

Sotkamo Silver delar sina risker i tre huvudkategorier: finansiella, operationella och andra risker.

## Direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget, som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget

En lista över Bolagets största aktieägare finns på sidan 11 samt uppdateras löpande på Bolagets hemsida.

## Valberedning

Årsstämman fastställer följande riktlinjer för valprocessen. Den ägare som har flest aktier och rösträtter, baserat på statistik från Euroclear Sweden AB den 31 augusti, tillsätter en valberedning på tre personer efter samråd med de tre näst största aktieägarna. Valberedningen för årsstämman 2026 består av Vesa Heikkilä, Matti Saarikoski och Harri Widing. Jurist Peter Vennerstrand är sekreterare i valberedningen. Peter Vennerstrand tar emot initiativ och förslag samt besvarar aktieägarnas frågor om valberedningen. Valberedningens uppgift är att till bolagsstämman lägga fram förslag avseende antalet styrelseledamöter, styrelsens sammansättning och ersättningar till styrelseledamöter samt eventuella särskilda ersättningar för utskottsuppdrag.

Valberedningen lägger fram förslag till styrelsens ordförande och ordföranden för årsstämman samt i förekommande fall till revisorer och deras arvoden. Valberedningens ordförande utses av valberedningen. Valberedningens mandat fortsätter fram tills en ny valberedning utses. Om en medlem i valberedningen lämnar valberedningen innan dess uppdrag är slutfört, eller om det sker en väsentlig förändring i ägandet efter valberedningens tillsättning, ändras valberedningens sammansättning i enlighet med ovanstående principer.

Ändringar i valberedningens sammansättning offentliggörs på bolagets webbplats.

Valberedningen tillämpade som mångfaldspolicy regel 4.1 i koden, enligt vilken styrelsen ska ha en sammansättning som är lämplig för bolagets verksamhet, utvecklingsfas och andra relevanta omständigheter. De styrelseledamöter som väljs av aktieägarstämman ska gemensamt uppvisa mångfald och bredd gällande kvalifikationer, erfarenhet och bakgrund. Bolaget strävar efter en jämn könsfördelning i styrelsen. Valberedningens förslag offentliggörs i samband med offentliggörandet av kallelsen till årsstämman. I samband med sitt uppdrag är valberedningen skyldig att fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska beaktas i bolagets nomineringsprocess och Sotkamo Silver ska på valberedningens begäran tillhandahålla personalresurser, såsom sekretariatsfunktion, för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska Sotkamo Silver även stå för rimliga kostnader för externa konsulter som valberedningen anser nödvändiga för att utskottet ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningen har sammanträtt fyra gånger under året och har även haft kontakt per telefon. Information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen finns tillgänglig på bolagets hemsida. Valberedningens uppgift är att säkerställa att styrelsen består av ledamöter som tillsammans har den kunskap och erfarenhet som aktieägarna kräver av högsta ledningen. I valberedningens arbete ingår även att förbereda valet av revisor.

### Årsstämma den 24 april 2025

På mötet fattades följande beslut: Resultaträkningar och balansräkningar för moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2024 fastställdes. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle betalas ut. Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Mötet beslutade att styrelsen skulle bestå av sex ledamöter utan suppleanter. Jukka Jokela, Joni Lukkaroinen, Kimmo Luukkonen, Sixten Sunabacka, Eeva-Liisa Virkkunen och Mauri Visuri fick förnyat förtroende som styrelseledamöter. Eeva-Liisa Virkkunen valdes om till styrelseordförande.

Stämman beslutade att välja revisionsbolaget KPMG som bolagets revisor fram till utgången av årsstämman 2026, med auktoriserad revisor Ola Larsmon som ansvarig revisor tills vidare. Stämman beslutade att inte auktorisera styrelsen att emittera nya aktier eller andra finansiella instrument.

Bolaget styrs av bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med lagens eller andra stadgars regler och föreskrifter.

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Stämman väljer styrelsens ledamöter, fastställer resultaträkning och balansräkning, beslutar om vinstdisposition och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter samt fastställer ersättning till styrelsen och revisorn samt villkor för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

Bolagsstämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut i frågor som inte rör den löpande verksamheten. Samtliga aktier i Sotkamo Silver har samma rösträtt med, en röst per aktie. Alla aktieägare som är registrerade i aktieregistret och som har meddelat bolaget om sitt deltagande i stämman senast den dag som anges i kallelsen har rätt att delta i bolagets stämma och rösta enligt sina aktier. Aktieägare kan också företrädas av fullmaktshavare på stämman.

### Extra bolagsstämma 23 juli 2025

Den extra bolagsstämman beslutade den 23 juli 2025 att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Bemyndigandet omfattade en maximal utspädning av det antal aktier som vid tidpunkten för det första emissionsbeslutet enligt detta bemyndigande motsvarade 35 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget, baserat på det totala antalet aktier i Bolaget vid den tidpunkt då styrelsen först utövade bemyndigandet. Syftet med tillståndet var att möjliggöra slutförandet av erbjudandet till innehavarna av Bolagets konvertibla lån om 6,3 miljoner euro 2022/2026 att byta sina befintliga konvertibla obligationer mot antingen nya aktier eller nya konvertibla obligationer i Bolaget.

### Bolagsordning

Bolagsordningen reglerar Bolagets verksamhet, aktiekapital, tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. I bolagsordningen är det också reglerat hur och inom vilka tidsrymdkallelser till stämmor ska ske.

### Ledamöter i bolagsstyrelsen

Bolagets styrelse består av sex ledamöter. Styrelsens arbete leds av ordförande Eeva-Liisa Virkkunen. Medlemmar är Jukka Jokela, Joni Lukkaroinen, Kimmo Luukkonen, Sixten Sunabacka och Mauri Visuri.

### Styrelsen

Styrelsen väljs vid årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning. Vid konstituerande styrelsemöte som följer direkt efter årsstämman antar styrelsen en arbetsordning som närmare reglerar det arbete och ansvar som vilar på styrelsens ordförande. Ordförande leder styrelsens arbete och följer verksamheten genom kontinuerlig dialog med den verkställande direktören som handhar den löpande förvaltningen. Arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören framgår av VD-instruktion som fastställs vid konstituerande styrelsemöte.

Varje år ska styrelsen hålla minst sex möten, ett konstituerande och fem ordinarie styrelsemöten. De ordinarie mötena ska behandla verkställande direktörens rapport om verksamheten avseende ekonomisk och finansiell ställning, dotterbolagsrapport och verksamhetsrapport. Därutöver ska delårsrapporter, bokslutskommunikéer och godkännande av årsredovisning med förslag om resultatdisposition fastställas. Styrelsen ska också göra översyn av arbetsordningen, behandla budget inför kommande år och besluta om möten och rapportering för det kommande året.

Det viktigaste inslaget för intern kontroll och riskhantering utövas av styrelsen.

I början av varje år fastställer styrelsen vissa teman som ska behandlas förutom genomgång av verksamheten. Dessa teman är delårsrapportering och budgetarbete, besök vid gruvan, möte med revisor etc.

Under 2025 höll styrelsen 23 styrelsemöten. Dessutom har styrelsen haft kontinuerlig kontakt gällande bolagets verksamhet och utveckling. Årets styrelsemöten behandlade huvudsakligen

- Gruvbrytningsinvesteringen, gruventreprenörens prestation och kostnadsutveckling
- Kassaflödesutveckling
- Hållbarhet och
- Finansiering.

Samtliga styrelsemedlemmar deltog i samtliga styrelsemöten.

### Ersättning till styrelse

Beslut om ersättningen till styrelsen fattas av årsstämman. Vid årsstämman den 24 april 2025 beslutades att styrelsearvoden ska utgå med sammanlagt 169 600 euro, exclusive mötesarvoden, och att ordföranden ska erhålla ett årligt arvode om 45 000 euro, vice ordföranden ska erhålla ett årligt arvode om 28 600 euro samt att övriga styrelseledamöter, som inte är anställda i Sotkamo Silver-koncernen, ska erhålla ett årligt arvode om 24 000 euro vardera. Därtill beslutades att mötesarvoden utgår till varje styrelseledamot med 500 euro per möte. För arbete i revisionsutskott och andra styrelseutskott mötesarvode utgår till varje ledamot med 500 euro per möte.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Det primära syftet med ersättning är att attrahera, behålla och motivera personer samt att ge ett konkurrenskraftigt ersättningspaket. För att säkerställa att ersättningar är i linje med aktieägarnas intresse, är ersättningarna baserade på uppnådda specifika individuella mål. Bolagets ersättningsnivåer är systematiskt jämförda med branschens allmänna ersättningspraxis och långsiktiga incitamentsprogram som baseras på utvecklingen av Bolagets mål. Årsstämman 2025 förnyade de riktlinjer som i huvudsak innebär att Bolaget kommer att erbjuda sin ledningsgruppen marknadsmässig ersättning vilket gör det möjligt för

Bolaget att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättning en kan bestå av följande komponenter:

(i) en fast grundlön, (ii) en rörlig ersättning, (iii) pensionsförmåner och (iv) andra sedvanliga förmåner. Den rörliga ersättningen ska utgå, dels enligt uppsatta resultatmål för Bolaget som helhet, dels mål som uppnåtts av den enskilde medarbetaren. Den rörliga lönen ska kunna uppgå till maximalt 40 % av den fasta lönen. Pensionsförmånerna ska vara premiebaserade och kunna nå 20 % av grundlönen.

Styrelsen bemyndigades även att under särskilda omständigheter äga rätt att i enskilda fall avvika från dessa riktlinjer för ersättning. Om så sker, ska upplysning om skälen för detta lämnas vid nästa årsstämma.

Bolaget har under 2025 följt de riktlinjer för ersättning som fastställts av årsstämman.

## STYRELSENS LEDAMÖTER



### Eeva-Liisa Virkkunen

Styrelsens ordförande sedan 2020 och styrelseledamot sedan 2018

Eeva-Liisa Virkkunen (född 1957) har en ekonomie magisterexamen från Handelshögskolan i Helsingfors. Eeva-Liisa är styrelseordförande i Fingrid och Ersättningskommittén, vice styrelseordförande i West Railway och styrelseledamot i Robit. Eeva-Liisa är även ordförande för revisionskommittén i West Railway Ltd och Robit Plc. Hon har under åren 2014-2020 varit Senior Vice President, Group Finance and Control i Metso Oyj, Helsingfors. Hon har tidigare varit styrelseordförande i Destia, Finland och har också tidigare haft styrelseuppdrag i olika bolag i Metso-gruppen och Rettig-gruppen i Finland.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 0. Hon är oberoende i förhållande till både Bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i Bolaget.



### Sixten Sunabacka

Styrelseledamot sedan 2020

Sixten Sunabacka (född 1960) har en magisterexamen i skogsbruk från Helsingfors universitet och en Executive MBA från Aalto universitet. Han är grundare av SuFor Oy och ordförande i Oy Stockfors Ab och Finlands Skogsmuseums Stiftelse. Han är även styrelseledamot i Oy Arbonaut Ltd och Senior Advisor på MW Group AB i Sverige. Han har tidigare varit vd för Tornator Oyj och direktör för skogssektor och bioekonomi för den finska regeringen. Sixten har även innehaft ledande befattningar och styrelseposter inom UPM Oyj. Han har erhållit titeln Forstråd/Metsäneuvos av Finlands president.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 0. Han är oberoende i förhållande till både Bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i Bolaget.



### Kimmo Luukkonen

Styrelseledamot sedan 2021

Kimmo Luukkonen (född 1957) har en magisterexamen i gruvteknik från Helsingfors tekniska universitet. Kimmo är senior rådgivare på X3 Advisors Group i Finland. Kimmo har sammanlagt 35 års erfarenhet av ledande positioner i gruvindustrin i Finland och utomlands. Kimmo var verkställande direktör för Pyhäsalmi Mine Oy i Finland 2009–2020 och under perioden 2001–2009 hade han ledande befattningar i Inmet Mining Corporation i Turkiet, Nalunaq Gold Mine A/S på Grönland och Tara Mines Ltd och Outokumpu Oyj på Irland.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 0. Han är oberoende i förhållande till både Bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i Bolaget.



### Jukka Jokela

Styrelseledamot sedan 2022

Jukka Jokela (född 1954) har en magisterexamen i geologi och mineralogi från Åbo universitet. Jukka har lång och omfattande erfarenhet från den internationella prospekterings- och gruvindustrin. Jukka är verkställande direktör och grundare av Joexco Oy i Finland, senior rådgivare vid FinEx Metals Ltd i Kanada och styrelseledamot för Endomines Oyj i Finland. Tidigare var han vd för Anglo American Sakatti Mining Oy i Finland, VP för den finska verksamheten i Northland Resources AS i Norge samt vd för Northland Mines Oy i Finland. Jukka har också haft olika ledande befattningar på Store Norske Gull AS i Norge samt Polar Mining Oy och Outokumpu Mining Oy i Finland.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 0. Han är oberoende i förhållande till både Bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i Bolaget.



### Mauri Visuri

Styrelseledamot sedan 2023

Mauri Visuri (född 1957) har en civilekonomexamen från Vasa universitet och en examen i maskinteknik. Mauri är vd och styrelseordförande för Teknoventure Oy. Mauri har i flera år varit aktiv på finans- och kapitalmarknaderna och har omfattande erfarenhet inom gruv- och processindustrin. Dessutom har han innehaft över tjugofem styrelseposter (ordförande eller ledamot) i noterade och onoterade företag. Mauri har sedan slutet av 1980-talet varit vd för fyra olika företag.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 105 957 genom företag. Han är oberoende i förhållande till både Bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i Bolaget.



### Joni Lukkaroinen

Styrelseledamot sedan 2024

Joni Lukkaroinen (född 1965) har en civilingenjörsexamen från Helsingfors tekniska universitet. Joni är ordförande i Laania Oy, Ductor Oy, Aurajoki Oy och Extron Engineering Oy. Joni har över 35 års ledarskapsfarenhet från tung basindustri - metaller och gruvor, olja och kemikalier samt skogsprodukter. De senaste 8 åren var Joni vd för Terrafame Oy, innan dess vd för Kronochem Group och hade innan dess olika ledningspositioner på Finnforest Oyj, Dynea Oy och Neste Oy.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 0. Han är oberoende i förhållande till både Bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i Bolaget.

## BOLAGSLEDNING



**Mikko Jalasto**  
Koncernchef (CEO) och verkställande direktör för Sotkamo Silver AB, och Sotkamo Silver Oy sedan 2022

Mikko Jalasto (född 1976) har en civilingenjörsexamen från Tekniska Högskolan i Helsingfors. Mikko har starkt erfarenhet inom industri både från Finland och utomlands.

Mikko arbetade som koncernens produktionschef (COO) från januari 2021 innan han blev VD.

Aktieinnehav (eget eller närståendes):  
250 000.



**Tommi Talasterä**  
Koncerns ekonomichef (CFO) sedan 2021

Tommi Talasterä (född 1973) har en civilekonomexamen från Svenska Handelshögskolan i Helsingfors. Tommi har över 25 års erfarenhet från ledande position i ekonomi både inom gruvtillverknings och tjänstesektorn.

Aktieinnehav (eget eller närståendes):  
187 500.



**Arttu Ohtonen**  
Koncernens hållbarhetschef (CSO) sedan 2021

Arttu Ohtonen (född 1983) har en civilingenjörsexamen i process- och miljöteknik från Uleåborgs universitet. Arttu arbetade som miljöchef i dotterbolaget från 2012.

Aktieinnehav (eget eller närståendes):  
25 000.



**Pasi Määttä**  
Koncerns produktionschef (COO) sedan 2022

Pasi Määttä (född 1970) har en civilingenjörsexamen från Uleåborgs universitet. Pasi har över 20 års erfarenhet av olika befattningar inom gruv- och processindustrin.

Pasi arbetade som gruvchef från september 2021 innan han blev koncernens produktionschef (COO).

Aktieinnehav (eget eller närståendes):  
56 117.

## Kommittéarbete

### Revisionsutskott

Styrelsen utser en revisionsutskott som biträde i sitt arbete.

Revisionsutskottet består av Eeva-Liisa Virkkunen, Joni Lukkaroinen och Kimmo Luukkonen. Joni Lukkaroinen anslöt sig till revisionsutskottet i april. Utskottet har under året haft nio möten. Eeva-Liisa Virkkunen och Kimmo Luukkonen deltog i varje utskottsmöte och Joni Lukkaroinen vid sex möten. Utskottet granskar och undersöker kvartalsrapporterna samt säkerställer bolagets interna kontroll, främst avseende bokslutet. Under 2025 har utskottet och bolagen följt samma IFRS-redovisningsregler som föregående år, vilka bolaget har skyldighet att tillämpa. Den undertecknande revisionspartnern deltog i tre av revisionsutskottets möten under året.

Revisionsutskottet har följande uppdrag:

- övervaka den finansiella rapporteringen och säkerställa dess tillförlitlighet
- säkerställa det interna kontrollsystemets effektivitet
- planera och fastställa omfattning och uppföljning av årets externa revision
- bedöma revisionsbyråns oberoende
- bereda förslag till beslut om valet av revisor.

### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet utgörs av hela styrelsen. Alla frågor som rör ersättningar till medarbetare i koncernen anses vara av största vikt. Därmed är styrelsen av den uppfattning att denna typ av frågor bäst behandlas av styrelsen som helhet tillsammans med den verkställande direktören.

### Tekniskt utskott

Det tekniska utskottet utgörs av hela styrelsen. Alla frågor som rör prospekterings- och gruvfrågor anses av styrelsen vara av största vikt. Därmed är styrelsen av den uppfattning att denna typ av frågor bäst behandlas av styrelsen som helhet.

## Intern kontroll

### Definition av intern kontroll

Intern kontroll är den process som påverkas av styrelsen, företagsledning och annan personal som utformats för att ge styrelsen en rimlig försäkran om att företagets mål uppnås inom följande områden:

- Ändamålsenlig och effektiv verksamhet
- Tillförlitlig finansiell rapportering
- Efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar

Beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

### Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar. Denna dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument så som interna riktlinjer, manualer och koder, exempelvis arbetsfördelningen mellan verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättar samt instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. Riskbedömning och kontrollaktiviteter Bolaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som Bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts.

I riskbedömningen har exempelvis väsentliga balans- och resultatposter beaktats, där risken för väsentliga fel skulle kunna uppstå. Utifrån denna riskbedömning sker kontrollaktiviteter månatligen, både i form av förebyggande riktlinjer och upptäckande avstämningar.

### Information och kommunikation

Riktlinjer och manualer uppdateras löpande och kommuniceras internt inom koncernen.

## Uppföljning

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas Bolagets och koncernens ekonomiska situation.

Under 2025 lades särskild vikt vid uppföljningen av verksamhetsresultatet, likviditetsprognosen och lönsamhetsutvecklingen. Produktionen har varit ett särskilt fokusområde med intäcks- och kostnadsuppföljningar samt likviditetsprognoser.

## Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild internrevisionsfunktion

Med anledning av den begränsade verksamhet som bedrivs har styrelsen gjort bedömningen att någon särskild internrevisionsfunktion inte behövs, utan den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som beskrivits ovan.

## Revision

Bolagets revisorer, granskar redovisning samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning av Bolaget.

Revisorerna utses årligen av bolagsstämman. Revisionsbyrån KPMG valdes till revisor vid årsstämman den 24 april 2025 med Ola Larsmon som ansvarig revisor för perioden fram till årsstämman 2026. Enligt beslut från årsstämman ska revisionsarvode utgå med skäligt belopp enligt räkning. Ersättning till revisor uppgick under 2025 till 2,0 MSEK (2,2). Revisorn har under året deltagit i sex möten i revisionsutskottet.

Bolagets revisor har utfört en begränsad granskning av delårsrapporten för perioden januari–september 2025.

## RISKFAKTORER

Sotkamo Silver verkar i en internationell konjunkturkänslig bransch som är exponerad mot fluktuationer i metall- priserna. Verksamheten påverkar den omgivande miljön, och många processer är associerade med arbetsmiljö och säkerhetsrisker. Sotkamo Silver har stort fokus på miljö och säkerhetsarbete. Generellt kan de risker som Sotkamo Silvers verksamhet är exponerad mot delas in i operationella och finansiella risker. Nedan beskrivs dessa risker samt hur Sotkamo Silver arbetar för att hantera dessa risker.

Risk	Beskrivning av risk	Riskreducering och kommentarer för året
<b>Operationella risker</b>		
<b>Mineraltillgångar och malmreserv risk</b>	Uppskattningar av mineraltillgångar och malmreserver är till sin natur osäkra. Ojämn fördelning av metallerna i mineraliseringen, tätheten av borrhning och prover, förspänning, felaktighet och precision i provtagningen och analys av inverkan på noggrannheten hos data som används för interpolering av malm modellen. Följaktligen är malm modellen och gruvplanerna de bästa uppskattningarna och kan innehålla misstolkningar och fel.	Att öka konfidensnivån för mineraltillgångar och malmreserver genom kontinuerlig prospektering, gruvanläggning och utveckling mildrar risken och säkerställer verksamhetens livskraft på lång sikt. Tillräcklig mängd borrhning och användning av bästa branschpraxis i kombination med kvalitetssäkring och kvalitetskontrollspraxis minimerar risken för datadrivna fel i uppskattningarna.
<b>Geoteknisk risk vid underjordsbrytning</b>	Markfall i en lutande eller anslutande drivning kan avbryta produktionen, begränsa tillgången till gruvområden och medföra risker för människor som arbetar i gruvan.  Ett ras i ett av produktionens brytningsområden kommer att orsaka förseningar, möjliga malmförluster och utspädning samt extra kostnader på grund av hantering av överstorlekar och installation av ytterligare stöd för att återfå åtkomsten till ett eller flera brytningsområden, men förhindrar inte verksamheten i andra delar av gruvan.	Bolaget utnyttjar geotekniska data (RQD och Q') och annan tillämplig information i verksamhetsplaneringen och installerar tekniskt stöd för tunnelnätet och brytningsområdena. De åtgärder som vidtas och deras tillräcklighet övervakas.  Bolaget eftersträvar en situation med flera oberoende verksamhetsområden i gruvan.
<b>Risk för oplanerade störningar i produktionen</b>	Stora och avancerade maskiner och utrustningslösningar används vid gruvdrift. Oplanerade störningar kan uppstå till exempel på grund av tekniska problem, personskador, olyckor eller strejk. Detta kan i sin tur leda till förseningar och att produktions- och kostnads mål inte nås.	Stor tonvikt läggs på utbildning och underhåll samt på att identifiera kritiska element i syfte att minimera dessa risker under produktionen. Bolaget strävar efter att minimera den totala kostnaden för koncernens skaderisker. Detta görs genom att kontinuerligt utveckla skadeförebyggande och skadebegränsande verksamhetsfaktorer och genom att introducera och utveckla försäkringslösningar. Bolaget har valt att anställa kvalificerad personal, varav de flesta har lång erfarenhet inom den aktuella rollen.

Risk	Beskrivning av risk	Riskreducering och kommentarer för året
<b>Operationella risker</b>		
<b>Miljörisker</b>	<p>Miljöriskhanteringen och riskbedömningen tar hänsyn till både inneboende och externa miljörisker. Inneboende risker är direkta risker i gruvdriften. Externa risker är till exempel klimatförändringar och extrema väderhändelser som kan påverka gruvområdet.</p> <p>Gruvdriftens resultat får en omedelbar effekt på miljön. Verksamheten genererar avfallsströmmar som måste hanteras i enlighet med principerna för cirkulär ekonomi för att minimera verksamhetens miljöpåverkan och maximera resurseffektiviteten. Det outnyttjade gruvavfallet ska deponeras på anvisade gruvavfallsområden för att garantera miljösäkerheten.</p> <p>Utsläpp till vatten kan innehålla rester av kemikalier och sprängämnen, olja, lakvatten från den bearbetade malmen och stenskrot. Utsläpp i luften kan innehålla sot, damm, växthusgaser och andra relaterade gaser. Dessa utsläpp övervakas i enlighet med miljökrav och andra relaterade lagkrav.</p>	<p>Bolaget har investerat i den senaste vattenrenings- och i deponeringstekniken för gruvavfall. Anläggningarna uppfyller myndigheternas krav, och planeringen och utförandet följer BAT-principer. Miljöverksamheten utvärderas regelbundet av Finlands TSM-standardprotokoll (Towards Sustainable Mining).</p> <p>Extrema väderhändelser har beaktats vid planeringen av miljöinvesteringar. Vattenkvaliteten analyseras löpande. Arbetet med utsläpp baseras på riskanalys, löpande kontroller och underhåll. Bolaget har regelbunden kontakt med miljömyndigheterna.</p>
<b>Företagshälsovård och säkerhetsrisker</b>	<p>Gruvverksamheten och efterföljande processer sker i en krävande miljö med flera kända faror och riskfaktorer.</p> <p>Verksamheten inbegriper till exempel hantering av kemikalier, tunga maskiner, fordon och sprängämnen som kan skada personalen. Olyckor kan inträffa, och om de gör det kommer detta att få en omedelbar effekt på bolagets möjligheter och värde.</p>	<p>Bolaget har investerat i säkerhetskulturen och utvecklat roller som arbets säkerhetschef, gruv säkerhetschef och HSE-expert. Gruvsäkerhetschefen är en certifierad gruv säkerhetstjänsteman. För att minska riskerna förknippade med all verksamhet genomförs systematiska riskbedömningar och säkerhetsrevisioner. Systematiska utredningar av tillbud och arbetsplatsolyckor finns på plats tillsammans med en etablerad lärdomskultur.</p> <p>Det viktigaste nyckeltalet, arbetsplatsolyckor i förhållande till arbetade timmar, diskuteras också på varje styrelsemöte. Bolagets mål är noll arbetsplatsolyckor.</p>

Risk	Beskrivning av risk	Riskreducering och kommentarer för året
<b>Operationella risker</b>		
<b>Risk för kompetensförsörjning</b>	Bolaget är beroende av kvalificerad personal i olika befattningar. Förmågan att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny är central för Bolagets framtida utveckling.	Bolaget arbetar kontinuerligt på att vara en attraktiv arbetsgivare för att behålla och rekrytera kvalificerad personal. Bolaget har ett gott samarbete med rekryterings- och uthyrningsföretag. När det gäller tjänsteleverantörer väljer företaget de bästa tillgängliga parterna med goda referenser och stark ekonomisk status
<b>Försörjning av varor och tjänster</b>	Bolagets alla verksamheter är beroende av löpande försörjning av utrustning, förnödenheter och tjänster. Leverantörers produktion av varor och tjänster samt logistikkedjor för in- och utleveranser är känsliga för omvärldspåverkan och störningar.	Bolaget arbetar aktivt för att minska dessa risker genom att ha flera kvalificerade leverantörer inom respektive kategori och område. I de fall där endast en leverantör finns reduceras risken genom säkerhetslager och att alternativa försörjningslösningar identifieras. Förebyggande riskhantering sker löpande men även organisationens förmåga till snabba omställningar är också en viktig komponent i hanteringen av försörjningsrisker.
<b>Tillståndsrisker</b>	Sotkamo Silver har för närvarande alla nödvändiga tillstånd på plats för Silvergruvan. Förseningar i myndigheternas handläggning av tillstånd kan påverka Bolagets produktionsvolym.	Bolaget har alltid upprätthållit en god kommunikation med berörda myndigheter och intressenter. Bolaget har implementerat hållbarhetsstandarden TSM Finland för att ytterligare förbättra verksamheten i enlighet med de miljökrav och andra tillståndskrav som ställs på bolaget.
<b>Imago risk</b>	Negativ publicitet i nationella, lokala och/eller sociala medier och allmänt motstånd mot gruvindustrin eller företaget självt. Medvetna mediaattacker.	Transparent kommunikation och PR med media och andra relevanta intressenter. Öppen och transparent information via pressmeddelanden och företagets hemsida.
<b>Risk för att förlora den sociala licensen</b>	Den sociala acceptansen och acceptansen av bolaget och vår gruvdrift från alla intressenter är avgörande för en framgångsrik verksamhet. Oönskade miljöeffekter, konflikter med lokala intressenter eller arbetsmiljö- och säkerhetsbrister kan påverka intressenternas acceptans.	Ett hållbart och ansvarsfullt förhållningssätt till miljöfrågor och miljöpåverkan samt transparent och tidsenlig rapportering är nyckelfaktorer för att upprätthålla den sociala acceptansen och acceptansen av bolaget hos de olika intressenterna. Ett aktivt samarbete med lokala intressenter upprätthålls i form av regelbundna övervakningsgruppsmöten med representanter från lokalsamhällen.
<b>Valutakurs- och metallprisrisker</b>	Prissättningsvillkoren för produkterna baseras främst på metallbörser och våra prissätts i USD. Av denna anledning uppstår transaktionsexponering när valutakurserna fluktuerar mellan det ögonblick då transaktionen avtalas och det ögonblick då den verkställs. Förändringar i valutakurser och metallpriser har stor inverkan på Sotkamo Silvers resultat och kassaflöde	Bolaget implementerade år 2025 en säkring av silvermetallprisrisken med instrument denominerade i euro i enlighet med en säkringspolicy som godkänts av styrelsen.

Risk	Beskrivning av risk	Riskreducering och kommentarer för året
<b>Finansiella risker och marknadsrisker</b>		
<b>Omräkningsrisker</b>	Koncernens balansräkning består huvudsakligen av tillgångar och skulder i EUR. Följaktligen har bolaget en nettoexponering i balansräkningen i EUR/SEK eftersom moderbolagets redovisningsvaluta är SEK.	I enlighet med bolagets finanspolicy elimineras effekten av omräkningsexponering inte aktivt genom aktiesäkring.
<b>Refinansierings- och likviditetsrisker</b>	Risken att bolaget inte kan erhålla erforderlig finansiering eller uppfylla sina betalningsskyldigheter på grund av otillräcklig likviditet.	<p>Bolaget begränsar refinansieringsrisken genom diversifiering av motparter, finansieringskällor och löptider samt genom god förvaltning som syftar till att säkerställa efterlevnad av låneavtalsvillkoren. Aktuell likviditet finns tillgänglig i form av outnyttjad kredit, och denna ses över regelbundet.</p> <p>Bolagets likviditetsposition minskade under året och var vid årets slut fortfarande svag, och då det råder osäkerhet om den framtida likviditeten hanterar Bolaget denna risk dels genom garanterad kreditfacilitet, dels genom löpande övervakning av prognostiserade och faktiska kassaflöden. Eftersom den nuvarande kassapositionen inte är tillräcklig för att driva verksamheten i 12 månader utan positiva kassaflöden genomför bolaget för att stärka resiliensen regelbundna stresstester under olika marknads- och driftscenarier för att bedöma effekten på likviditeten. Dessutom finns en beredskapsplan för att säkerställa tillgång till alternativa likviditetskällor vid oväntade störningar.</p>
<b>Ränterisker</b>	Förändringar i skuldens marknadsvärde och aktuell kostnad vid ränteförändringar.	Bolagets seniorlån är bundet till en rörlig ränta vilket exponerar bolaget för ränterisker. Konvertibla lån och andra mindre lån är bundna till en fast ränta. Bolaget arbetar för närvarande inte med räntederivat. Mindre avtal som leasingavtal är beroende av marknadsräntor. Bolaget har valt att inte säkra dem.
<b>Energiprisrisker</b>	Energiprisförändringar medför risker för vårt finansiella resultat.	Bolaget har delvis säkrat elinköpspriset i enlighet med en policy som godkänts av styrelsen.
<b>Kreditrisk</b>	Risk för ekonomisk förlust om en kund eller motpart till ett finansiellt instrument inte uppfyller sina avtalsenliga skyldigheter.	Bolagets kreditrisk uppkommer huvudsakligen från Bolagets fordringar på kunder och silverprissäkrande motparter. Bolaget hanterar denna risk genom att övervaka sina motparters kreditvärdighet och kreditkontrollrutiner.

Risk	Beskrivning av risk	Riskreducering och kommentarer för året
<b>Andra risker</b>		
<b>Geopolitiska risker</b>	<p>Instabilitet och framväxande nya geopolitiskt oroliga områden kan också störa tillverkning och leveranser, påverka Bolagets kostnader för råmaterial och transporter samt valutakurs- och metallprisutvecklingen, vilket i sin tur påverkar koncernens finansiella resultat.</p>	<p>Bolaget övervakar noga händelser som kan ha en negativ inverkan på de makroekonomiska eller geopolitiska faktorer som påverkar dess marknader.</p> <p>Det geopolitiska landskapet 2025 definierades av en avgörande förskjutning mot en utmanande period präglad av strukturell fragmentering och erosion av den regelbaserade internationella ordningen. Denna övergång markerar slutet på den marknadsledda globaliseringen, som ersätts av en geoekonomisk konfrontation där stater använder handel, subventioner och exportkontroller som primära instrument för nationell säkerhet.</p> <p>Den globala maktbalansen genomgick en politisk revolution i USA, där en övergång till transaktionsdiplomati och isolationistiska doktriner har skapat ett ledarvakuum inom traditionella allianser. Denna förändring förvärras av aggressiv teknonationalism, eftersom regeringar behandlar artificiell intelligens och kritiska mineraler som viktig statlig infrastruktur. Följaktligen driver konkurrensen om "framtidsteknologi" som litium och högklassiga halvledare in en kil mellan stora ekonomier, vilket tvingar fram en frånkoppling som komplicerar globala leveranskedjor.</p> <p>Verksamhetsmiljöer formas alltmer av gråzonstaktik, inklusive infrastruktursabotage och sofistikerade desinformationskampanjer riktade mot företagsstabilitet.</p> <p>Bolaget arbetar kontinuerligt med affärskontinuitetsplaner utifrån möjliga konsekvenser av dessa händelser.</p>
<b>Cyberrisker</b>	<p>Olika cyberrisker från identitetsbedrägerier till attacker mot IT-nätverket och it-tjänster och till och med processkontrollsystem har blivit vanligare och kan möta företaget och orsaka ekonomisk skada och störningar i verksamheten.</p>	<p>Bolaget har vidtagit åtgärder för att kontrollera åtkomsten och identiteten hos de användare som har tillgång till IT-systemen. Datanätverk segmenteras och skyddas av säkerhetszoner. Dessutom upprätthålls virusskydd, brandväggar och andra tekniska medel för mjuk- och hårdvara uppdaterade och bästa praxis tillämpas för att säkerställa cybersäkerhet. Personalen utbildas och hålls medveten om riskerna och varningarna ges om risknivån noteras vara förhöjd.</p>

# Finansiella rapporter

Koncernredovisning	51
Moderbolagets bokslut	55
Noter till bokslutet	59
Underskrifter	78
Revisorns rapport	79

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning		393,4	412,2
Övriga intäkter		1,8	1,4
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>395,1</b>	<b>413,6</b>
Förändring av färdiga varor		-0,8	13,5
Inköp av råvaror och tjänster		-222,1	-220,1
Övriga externa kostnader	3	-48,3	-53,6
Personalkostnader	4	-44,3	-44,3
Avskrivningar och nedskrivningar	5	-71,0	-76,5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>8,8</b>	<b>32,5</b>
Finansiella intäkter	6	5,1	6,4
Finansiella kostnader	7	-66,7	-41,2
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-61,6</b>	<b>-34,8</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-52,8</b>	<b>-2,3</b>
Skatt	8	0,0	-14,1
<b>Årets resultat</b>		<b>-52,8</b>	<b>-16,4</b>

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens		-15,2	9,4
Kassaflödessäkringar		-11,9	-2,1
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar		2,4	0,4
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-77,5</b>	<b>-8,7</b>
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-77,5	-8,7
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	16	-0,16	-0,06
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	16	-0,16	-0,06
Totalt antal aktier		322 068 107	286 148 387

## Rapport över finansiell ställning för koncernen

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9	0,2	0,3
Nyttjanderättstillgångar	23	2,7	4,7
Materiella anläggningstillgångar	10	499,1	541,3
Uppskjutna skattefordringar	8	2,6	0,3
Övriga långfristiga fordringar	13, 25	1,4	2,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>506,1</b>	<b>548,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		16,1	17,9
Kundfordringar	25	63,1	30,3
Övriga kortfristiga fordringar	14, 25	6,5	9,0
Derivatinstrument	28	0,0	0,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	3,8	4,4
Likvida medel	19, 25	13,7	88,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>103,2</b>	<b>149,8</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>609,3</b>	<b>698,7</b>

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital			
Aktiekapital	16	308,6	275,9
Övrigt tillskjutet kapital		236,6	236,6
Omräkningsdifferenser		8,9	24,4
Kassaflödessakringar		-10,5	-1,3
Balanserat resultat		-247,3	-231,0
Årets resultat		-52,8	-16,4
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>243,5</b>	<b>288,3</b>
<b>Summa Eget kapital</b>		<b>243,5</b>	<b>288,3</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	17	148,9	190,0
Långfristiga leasingskulder	17	0,3	1,7
Långfristiga derivatskulder	17, 25	0,0	0,0
Avsättning för återställning av mark	24	39,0	42,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>188,1</b>	<b>234,1</b>
<b>Kortfristiga Skulder</b>			
Räntebärande skulder	17	64,7	71,6
Kortfristiga leasingskulder	17	2,9	3,8
Derivatinstrument	28	13,1	1,6
Leverantörsskulder		57,7	53,0
Övriga kortfristiga skulder		17,2	18,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18, 25	22,2	28,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>177,7</b>	<b>176,3</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>365,8</b>	<b>410,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>609,3</b>	<b>698,7</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Kassaflödessäkringar	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	275,5	236,3	15,0	0,4	-230,9	296,3
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-16,4	-16,4
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Omräkningsdifferens			9,4	0,0		9,4
Kassaflödessäkringar				-2,1		-2,1
Inkomstskatt för kassaflödesäkringar				0,4		0,4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-16,4</b>	<b>-8,7</b>
Aktieemission och konvertering av konvertibla lån	0,4	0,3				0,7
Fondemission	0,0				0,0	0,0
Nyemission	0,0	0,0				0,0
<b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>275,9</b>	<b>236,6</b>	<b>24,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-247,3</b>	<b>288,3</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-52,8	-52,8
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Omräkningsdifferens			-15,5	0,3		-15,2
Kassaflödessäkringar				-11,9		-11,9
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar				2,4		2,4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,5</b>	<b>-9,2</b>	<b>-52,8</b>	<b>-77,5</b>
Aktieemission och konvertering av konvertibla lån	32,7	0,0				32,7
Fondemission	0,0				0,0	0,0
Nyemission	0,0	0,0				0,0
Emissionskostnader		0,0				0,0
<b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>32,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>32,7</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>308,6</b>	<b>236,6</b>	<b>8,9</b>	<b>-10,5</b>	<b>-300,1</b>	<b>243,5</b>

## Koncernens rapport över kassaflödet

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Periodens resultat		-52,8	-16,4
Icke kassaflödespåverkande poster	20	128,0	118,3
Betalda räntor		-24,4	-20,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>50,8</b>	<b>81,5</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av lager		0,8	-13,7
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-29,0	41,8
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		5,2	2,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>27,8</b>	<b>111,6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-58,2	-69,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-58,2</b>	<b>-69,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Kostnader för konvertering av konvertibla lån		-1,6	0,0
Amortering av leasingskuld	17	-4,7	-5,3
Upptagna lån	17	11,1	0,0
Återbetalningar av lånen	17	-45,5	-29,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-40,7</b>	<b>-35,2</b>
Årets kassaflöde		-71,1	6,7
Likvida medel vid årets början		88,3	78,9
Valutakursdifferens i likvida medel		-3,4	2,7
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>13,7</b>	<b>88,3</b>

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	0,0	1,5
Övriga intäkter	2	0,0	0,0
<b>Summa intäkter</b>		<b>0,0</b>	<b>1,5</b>
Råvaror		0,0	0,0
Övriga externa kostnader	3	-7,9	-11,5
Personalkostnader	4	-2,6	-2,5
Avskrivningar	5	-0,1	-0,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10,6</b>	<b>-12,6</b>
Finansiella intäkter	6	31,8	71,9
Finansiella kostnader	7	-14,6	-47,0
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>17,2</b>	<b>24,9</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>6,6</b>	<b>12,3</b>
Koncernbidrag		-8,6	-13,3
Årets skatt	8	0,0	-14,1
<b>Årets resultat</b>		<b>-2,1</b>	<b>-15,1</b>

I moderbolaget finns inga transaktioner hänförliga till Övrigt totalresultat varför någon Rapport över totalresultat inte upprättats.

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Gruvrättigheter	9	0,0	0,0
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och inventarier	11	0,1	0,1
		<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	12	191,0	174,9
Fordringar på koncernföretag		150,8	165,6
Andra långfristiga fordringar	13	0,0	0,0
		<b>341,8</b>	<b>340,6</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>341,8</b>	<b>340,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernföretag		4,1	4,3
Övriga kortfristiga fordringar	14	0,8	0,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	0,1	0,3
Kassa och bank	19	3,3	0,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8,3</b>	<b>6,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>350,1</b>	<b>346,7</b>

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	16	310,5	275,9
Reservfond		16,1	16,1
		<b>326,7</b>	<b>292,0</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		503,3	503,3
Balanserat resultat		-585,3	-570,2
Årets resultat		-2,0	-15,1
		<b>-84,1</b>	<b>-82,0</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>242,6</b>	<b>210,0</b>
<b>Avsättningar</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristigt konvertibellån	17	27,1	72,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>27,1</b>	<b>72,0</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		0,2	0,3
Kortfristigt konvertibellån	17	5,5	0,0
Övriga skulder		68,1	62,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	6,7	2,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>80,5</b>	<b>64,7</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>107,5</b>	<b>136,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>350,1</b>	<b>346,7</b>

## Moderbolagets förändring av eget kapital

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	275,5	16,1	502,9	-570,2	224,4
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-15,1	-15,1
Övrigt totalt resultat					
Omräkningsdifferenser					
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-15,1</b>	<b>-15,1</b>
<b>Transaktioner med bolagets ägare</b>					
Fondemission					
Nyemission	0,4		0,3		0,7
Emissionskostnader					
Minskning av aktiekapitalet					
Summa transaktioner med bolaget ägare	0,4		0,3		0,7
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>275,9</b>	<b>16,1</b>	<b>503,2</b>	<b>-585,3</b>	<b>210,0</b>

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-2,0	-2,0
Övrigt totalt resultat					
Omräkningsdifferenser					
<b>Summa totalresultat</b>					
<b>Transaktioner med bolagets ägare</b>					
Fondemission					
Nyemission	34,6				34,6
Emissionskostnader					
Minskning av eget kapital					
Summa transaktioner med bolaget ägare					
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>310,5</b>	<b>16,1</b>	<b>503,2</b>	<b>-587,3</b>	<b>242,6</b>

## Moderbolagets kassaflöde

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-10,6	-12,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	0,1	0,1
Betalda räntor		-5,3	-5,8
Andra finansiella kostnader		0,0	0,0
Erhållna räntor		17,2	0,2
Betalda skatter		0,0	0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>1,3</b>	<b>-18,0</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		0,3	-0,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2,6	5,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>4,2</b>	<b>-13,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i materiella tillgångar			0,0
Upptagna lån		0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0,0</b>	<b>11,0</b>

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		0,0	0,0
Kostnader för konvertering av konvertibla lån		-1,6	0,0
Nyupptagna lån		0,0	0,0
Återbetalning av lånefordringar		0,0	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>2,6</b>	<b>-2,2</b>
Likvida medel vid årets början		0,7	2,9
Valutakursdifferenser		0,0	0,0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>3,3</b>	<b>0,7</b>

# Noter till de finansiella rapporterna

## Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER Allmänna redovisningsprinciper Sotkamo Silver AB (publ) med organisationsnummer 556224-1892 är ett aktiebolag registrerat i Sverige. Bolagets säte är Stockholm med adress Nybrogatan 34, 102 45 Stockholm. Bolaget är sekundärnoterat på NASDAQ Helsingfors och på Börse Berlin, Open Market.

Bolaget är moderbolag i Sotkamokoncernen vars huvudsakliga verksamhet är gruvbrytning och därmed förenlig verksamhet.

Årsredovisningen godkändes för utfärdande av styrelsen den 31 mars 2026. Balansräkningarna och resultaträkningarna kommer att läggas fram för fastställande av årsstämman den 21 april 2026.

### GRUND FÖR RAPPORTENS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända IFRS Accounting Standards samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). Vidare tillämpar koncernen även Rådet för Hållbarhets- och Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner vilken specificerar de tillägg till IFRS upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK), vilket också är rapporteringsvalutan för koncernen och för moderbolaget.

I koncernens redovisning har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, med undantag för vissa finansiella tillgångar där värdering sker till verkligt värde.

Moderbolagets redovisningsprinciper följer koncernens med undantag för de regler som framgår i Rådet för Hållbarhets- och Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciperna för moderbolaget framgår under rubriken Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för presenterade år, såvida inte annat anges.

**NYA OCH ÄNDRADE STANDARDSOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN**  
Nya standarder som trätt ikraft 2025 har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapportering och har inte haft någon påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning. Nya ändrade standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt ikraft har inte tillämpats i förtid av koncernen.

### UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

För att kunna upprätta redovisning enligt IFRS måste bedömningar och antaganden göras som påverkar de redovisade tillgångs- och skuldbeloppen respektive intäkts- och kostnadsbeloppen samt övrig information som lämnas i bokslutet. Styrelsens och företagsledningens uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter och prognoser om framtida utveckling. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa bedömningar.

### Värdering av lager

Koncernens lager består huvudsakligen av koncentrat, reservdelar och malm. Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet bestäms med hjälp av den första in, först ut metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för koncentrat består av malm från egen gruva, direkta löner, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader inklusive hänförliga avskrivningar baserade på normal tillverkningskapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset för metallinnehåll i enlighet med tillämpliga försäljningsvillkor med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

### Intäktsredovisning

Silverkoncentrat säljs vanligen enligt prissättningsarrangemang, vilket innebär att slutpriset fastställs baserat på noterade marknadspriser under en angiven period efter det faktiska försäljningsdatumet. När det gäller dessa försäljningar måste koncernen uppskatta det transaktionspris som kommer att erhållas på försäljningsdagen, med hänsyn till relevanta råvarumarknadspriser. Justeringar av

fordran till följd av förändringar i noterade råvarupriser görs fram till slutprissättningsdagen.

### Rättsliga tvister

Sotkamo Silver analyserar och bedömer regelbundet utestående rättsliga tvister med hjälp av externa rådgivare för att bedöma behovet av avsättningar. Se not 22, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

### Återställandereserv (ARO)

Bolaget har gjort en avsättning för återställande av gruvområdet. I balansräkningen är denna reserv upptagen som en avsättning respektive en anläggningstillgång. Tillgången skrivs av enligt samma princip som gruvtillgången med produktionsenheter (units-of-production method). Avsättningar för efterbehandling görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens förutsättningar.

Avsättningar omprövas regelbundet och uppdateringar görs vid behov när bedömningar om livslängd, kostnader, tekniska förutsättningar, regelverk eller andra förutsättningar ändras. Se not 10, Materiella anläggningstillgångar och not 24, Avsättningar för återställande av mark.

### Värdering av anläggningstillgångar

Nedskrivningstest för materiella och immateriella tillgångar baseras sig på företagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat metallpriser, smält och raffineringkostnader och valutakurser. Förändringar i marknadspriser på metaller, smält och raffineringlöner samt valutor har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt nedskrivningsbehov.

Antaganden om prisutveckling på metaller, raffineringkostnader samt valutor görs av företagsledningen med stöd av extern expertis. Antaganden omprövas årligen och justeras vid behov. För mer information se not 10, Materiella anläggningstillgångar.

Aktiverade beredningar, anläggningar och utrustning i gruvor skrivs av i den takt malmuttag från de underliggande gruvorna utnyttjas, dvs med en produktionsberoende avskrivningsmetod ("unit-of-production method"). Avskrivningssatserna baseras på malmreserver och malmtillgångar som förväntas bli utvunna ur dessa. Dessa uppskattningar är i sin tur till stor del beroende av malmreserver och följaktligen bland annat av förväntade framtida metallpriser. Förändrade förhållanden kan innebära att den framtida avskrivningsgraden kommer att förändras.

Anläggningstillgångarna skrivs av på den enskilda tillgångens ekonomiska livslängd. Anläggningstillgångar skrivs av baserat på nyttjandeperioden för enskilda tillgångar. Förändringar i uppskattningar av malmreserver och mineralresurser påverkar vanligtvis gruvans beräknade livslängd, beroende på den malmvolum som matas till anrikningsanläggningen. Dessutom påverkar variationer i mängden malmreserver och mineraltillgångar direkt avskrivningarna enligt produktionsenhetsmetoden, medan förändringar i gruvans beräknade livslängd påverkar avskrivningarna på andra materiella anläggningstillgångar baserat på deras nyttjandeperioder.

#### MINERALRESERVER

Sotkamo Silvers mineralreserver är indelade i kategorierna sannolika eller bevisade. Bedömningen bygger på geologiska mätningar och antaganden som förklaras närmare på sidorna 16–18. Sotkamo Silvers bedömning av mineralreservernas storlek påverkar årliga avskrivningskostnader samt nedskrivningstest.

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

##### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag över vilka moderbolaget via ägande, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande. Med bestämmande inflytande avses företag i vilka Sotkamo Silver har inflytande, exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang och kan använda sitt inflytande över företaget till att påverka sin avkastning. Vanligtvis uppnås detta genom att ägar- och rösträttsandelen överstiger 50 %. Förekomsten och effekten av potentiella röstberättigande andelar, som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen om koncernen kan utöva ett bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag medtas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då bestämmande inflytande uppnås och avyttrade bolag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen, det vill säga fram till tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att anskaffningsvärdet för en rörelse utgörs av det verkliga värdet av det vederlag som utgivits (inklusive verkligt värde av eventuella tillgångar, skulder och eget kapitalinstrument som utgivits). De förvärvade identifierbara tillgångarna, skulderna och eventualförpliktelser redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För varje förvärv avgörs om innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar. Vid behov justeras dotterbolagens redovisning för att denna ska följa samma principer som tillämpas av övriga koncernbolag. Samtliga interna transaktioner mellan koncernbolagen samt koncernmellanhavanden elimineras vid upprättande av koncernredovisningen.

##### Omräkning av utländska dotterbolag och andra utlandsverksamheter

Valutan i de primära ekonomiska miljöer i vilka dotterbolagen bedriver verksamhet är den funktionella valutan. Vid konsolidering till rapporteringsvalutan omräknas dotterbolagens balansräkning för utländska dotterbolag med de valutakurser som gäller vid rapportperiodens slut och resultaträkningen omräknas till rapportperiodens genomsnittskurser. Uppkomna kursdifferenser och ackumulerade omräkningsdifferenser avseende omräkning av dotterbolag redovisas i övrigt totalresultat.

##### Intäktsredovisning

Koncernens intäkter utgörs framförallt av försäljning av silverkoncentrat och biprodukter. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för koncentratet överförs till kunden, vilket det anses ha gjort när koncentratet transporterats och mottagits av kunden. I de fall avtalen innehåller flera prestationsåtaganden, fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

För intäkter avseende flotationskoncentratet beräknas transaktionspriset på preliminära uppgifter om mängd koncentrat, metallinnehåll, metallpris och med avdrag för återbetalning för behandlingskostnader och föreningens innehåll. Slutfakturerings sker när alla inmatningsparametrar (koncentratkvantitet, metallinnehåll och pris, föreningens innehåll etc.) har fastställts. Eventuella förändringar i mängden koncentrat och metallinnehåll vid slutfakturerings redovisas som nettoomsättning.

Silverkoncentrat säljs vanligen under prissättningsarrangemang vilket innebär att det slutliga priset bestäms av noterade marknadspriser under en bestämd period efter själva försäljningsdatumet. Avseende dessa försäljningar måste koncernen uppskatta transaktionspriset som ska erhållas vid försäljningsdagen med hänsyn till relevanta råvarumarknadspriser. Förändringar som uppkommer i efterföljande

perioder i det noterade marknadspriset justeras mot fordran fram till reglering. Justeringar för såväl metallinnehåll som marknadsprisförändringar i slutförsäljningsintäkterna av produkter efter en bedömning gjord på handelsdagen redovisas i resultaträkningens nettoomsättning.

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övriga intäkter.

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

##### Värderingsprinciper

##### Verkligt värde

Kundfordringar till verkligt värde värderas med marknadspriser för metaller hämtade där metallderivaten handlas, det vill säga London Metal Exchange (LME) samt London Bullion Market Association (LBMA). Diskonteringsräntor utgår ifrån aktuella marknadsräntor per valuta och tid till förfall för det finansiella instrumentet. Valutakurser hämtas från Riksbanken. Värdering av kundfordringar ingår i nivå 2, dvs instrument som inte handlas på en aktiv marknad men där observerbara marknadsdata används som grund för värdering av instrumentet (antingen direkt eller indirekt).

Verkligt värde på övriga kortfristiga fordringar och leverantörsskulder anses vara detsamma som det redovisade värdet med anledning av kort förfallotid. Av väsentlighetsskäl, verkligt värde för övriga finansiella instrument bedöms i allt väsentligt vara detsamma som redovisat värde.

Bolaget använder swappar för att säkra silverprisrisken och elprisavtal för att säkra elprisrisken. Derivat redovisas initialt till verkligt värde den dag ett derivatkontrakt ingås och omvärderas därefter till verkligt värde vid varje rapportperiods slut. Redovisningen av efterföljande förändringar i verkligt värde beror på om derivatet identifieras som ett säkringsinstrument och, om så är fallet, karaktären på den post som säkras. Bolaget identifierar vissa derivat som säkringar av en viss risk som är förknippad med kassaflöden för redovisade tillgångar och skulder och mycket sannolika prognostiserade transaktioner (kassaflödessäkringar).

Vid inledandet av säkringsförhållandet dokumenterar företaget det ekonomiska sambandet mellan säkringsinstrument och säkrade poster, inklusive huruvida förändringar i säkringsinstrumentens kassaflöden förväntas uppväga förändringar i kassaflödena för säkrade poster. Bolaget dokumenterar sitt mål och sin strategi för riskhantering för att genomföra sina säkringstransaktioner. Verkligt värde på

derivatinstrument som utsetts i säkringsrelationer uppgick till -13 MSEK (silverprissäkringar) och -0,2 MSEK (elprissäkringar). vid årets slut. Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på derivat som är identifierade och uppfyller villkoren för kassaflödessäkringar redovisas i reserven för kassaflödessäkring i eget kapital. Den vinst eller förlust som är hänförlig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen, bland övriga vinster/(förluster). Belopp som ackumulerats i eget kapital omklassificeras i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet.

#### Upplupet anskaffningsvärde

Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden. Detta innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan är den ränta som ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

#### Klassificering och värderingskategori

Sotkamo Silver delar in finansiella instrument i nedanstående värderingskategorier och klassificerar instrumenten till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över resultatet eller verkligt värde över övrigt totalresultat, se även not 25. Klassificeringen beror på karaktäristiken på instrumentet och den affärsmodell under vilken den innehas.

#### Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

I kategorin finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde ingår likvida medel och övriga långfristiga- och kortfristiga fordringar. Dessa finansiella instrument karakteriseras av att de är skuldinstrument som ingår i en affärsmodell vars syfte är att hållas till förfall och att erhålla kassaflöden från betalningar av kapitalbelopp och eventuell ränta.

I likvida medel ingår kortfristiga placeringar med en förfallodag på högst tre månader från anskaffningstidpunkten och som lätt kan omvandlas till kassamedel. Finansiella instrument i denna kategori redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader och i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde. Den förväntade löptiden för övriga kortfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

Sotkamo värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde

baserat på framåtriktad information. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte.

#### Finansiella tillgångar till verkligt värde över resultatet

Finansiella tillgångar i denna kategori består av kundfordringar som uppkommer från försäljning av silver. Dessa kundfordringar redovisas första gången till verkligt värde med eventuella transaktionskostnader direkt i resultaträkningen. I efterföljande perioder redovisas förändringar i verkligt värde som övrig intäkt. För ytterligare beskrivning se ovan under "Intäktsredovisning".

Finansiella tillgångar ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

#### Konvertibellån

Konvertibellån redovisas initialt till verkligt värde och i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde. I de fall det finns en eget kapitalkomponent i det konvertibla skuldebrevet fastställs det verkliga värdet på skulddelen med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor men utan konverteringsrätten till aktier. Beloppet redovisas som en skuld till upplupet anskaffningsvärde under effektivräntemetoden tills lånesedeln konverteras eller förfaller. Konverteringsrätten, redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Skillnaden redovisas under eget kapital netto efter skatt, alternativt, om konverteringsrätten inte uppfyller definitionen av eget kapital enligt IFRS-standard, som en skuld.

I början av april 2022 genomförde bolaget en riktad emission av konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp på upp till 6,4 miljoner euro (71 miljoner kronor). Under Q3 2024 konverterades konvertibler till ett sammanlagt nominellt belopp om 60 018 EUR (0,7 MSEK) och under Q3 2025 3 160 948 EUR (34,6 MSEK) till aktier. Efter konverteringar uppgår det sammanlagda nominella beloppet för de utestående konvertiblerna till cirka 0,5 miljoner euro (5,5 miljoner kronor). Konvertiblerna har en årlig ränta på 8,0 %. Löptiden för konvertiblerna är 4,5 år med förfalldatum den 30 september 2026, i den mån konvertering inte har skett före detta datum. Konverteringskursen vid emissionstillfället var 0,175 EUR (1,951 SEK) per aktie och efter emissionen är konverteringskursen 0,1538 EUR (1,714 SEK) per aktie. Bolaget genomförde i augusti 2025 ett byteserbjudande till innehavarna av Bolagets konvertibla lån 2022/2026 att byta sina konvertibler mot antingen nya aktier eller nya konvertibler i Bolaget. 41,6 procent (nominellt värde 2 640 792 EUR (29,5 MSEK)) av konvertiblerna byttes till nya konvertibler

2025/2029. Konvertiblerna har en årlig ränta på 9,0 %. Förfalldatum för de nya konvertiblerna är 31 oktober 2029, i den mån konvertering inte har skett före detta datum. Konverteringskursen vid emissionen var 0,1056 EUR (1,1782 SEK) per aktie.

Båda konvertiblerna innehåller två komponenter: Den 31 december 2025 var det verkliga värdet av konvertibla optioner 37 miljoner kronor och värdet av skuldkomponenterna värderade till amorterat anskaffningsvärde var 20 miljoner kronor. Förändringarna inkluderar den konvertering som gjordes i augusti 2025 till aktier och en ny konvertibler. Av dessa redovisades engångskostnader om 4 MSEK. Förändringarna i verkligt värde under 2025 för konverteringsoptions-skulden var -24 miljoner kronor, och den effektiva räntekostnaden som redovisats för skuldkomponenterna var 12 miljoner kronor.

#### Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Skulder till kreditinstitut redovisas dock först på likviddagen. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller om väsentliga delar av lånevillkoren omförhandlats.

#### Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder utgörs huvudsakligen av skulder till kreditinstitut och leverantörsskulder. Den förväntade löptiden för leverantörsskulder är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde då beloppet anses överensstämma med det verkliga värdet. Skulder till kreditinstitut värderas initialt till mottagna medel med avdrag för eventuella uppläggningsavgifter och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Räntekostnader redovisas löpande över resultaträkningen förutom den del som inräknas i anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar. Balanserade uppläggningsavgifter redovisas direkt mot låneskulden i den utsträckning låneavtalets underliggande lånelöfte utnyttjats och periodiseras i resultaträkningen som övriga finansiella kostnader över lånets kontraktuella löptid.

#### *Tillgångar och skulder i utländsk valuta*

Fordringar, skulder och derivat i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet. Kursdifferenser på övriga finansiella tillgångar och skulder inklusive eventuella resultat redovisas bland finansiella poster.

#### *Statliga bidrag och stöd*

Med statliga stöd avses subsidier, subventioner eller premier som har till syfte att lämna en ekonomisk fördel alternativt statliga bidrag i form av överföringar av resurser till företaget som kan påhäftas ett åtagande. Statliga bidrag hänförliga till tillgångar redovisas genom att bidraget antingen tas upp som en förutbetalad intäkt eller reducerar tillgångens redovisade värde.

#### *Immateriella anläggningstillgångar*

Till immateriella anläggningstillgångar hör licenser, liknande rättigheter, prospekteringsrättigheter erhållna vid rörelseförvärv.

Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Immateriella tillgångar som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

Immateriella tillgångar har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Övriga immateriella anläggningstillgångar, med undantag av prospekteringsrättigheter, skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 10 år. För prospekteringsrättigheter, se nedan.

#### *Inmättningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar*

Sotkamo Silvers forskning och utveckling utgörs i huvudsak av prospektering. Härutöver förekommer utveckling av gruv- och anrikningsprocesser. Utgifter för forskning kostnadsförs då de uppstår. I de fall där den ekonomiska potentialen har fastställts för utvinning av en gruvfyndighet, kostnadsförs utgifterna fram till denna tidpunkt. Prospekterings- och utvärderingstillgångar värderas till anskaffningsvärde. Följande är exempel på utgifter som kan innefattas i anskaffningsvärdet av prospekterings- och utvärderingstillgångar: förvärv av prospekteringsrättigheter, topografiska, geologiska, geokemiska och geofysiska studier, prospekteringsborrning, dikning, provtagning, och aktiviteter i samband med utvärdering av den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten att utvinna en mineraltillgång. Se vidare principer som beskrivs under materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Prospekteringsrättigheter erhållna vid rörelseförvärv har balanserats som immateriell tillgång.

#### *Materiella anläggningstillgångar*

Mark, anläggningar och utrustning och därtill hörande balanserade utgifter för utveckling, produktionsförberedande åtgärder samt framtida efterbehandlingskostnader är upptagna till anskaffnings- värde reducerat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Reparations- och underhållskostnader kostnadsförs, större förbättringar och återanskaffningar balanseras.

Uppskattade framtida utgifter för nedmontering och bortforsling av en materiell tillgång och återställande av plats eller område där den materiella tillgången finns, så kallade efterbehandlingskostnader, balanseras. Balanserat belopp utgörs av nuvärdesberäknade uppskattade utgifter vilka samtidigt redovisas som avsättning. Effekter av efterföljande händelser som resulterar i ökade kostnader jämfört med befintlig avsättning diskonteras, aktiveras som anläggningstillgång och ökar avsättningarna samt skrivs av på kvarvarande tillgångs livslängd.

Tillredningskostnader i gruva utgörs dels av gråbergsbrytning för att komma åt malmkroppen, dels av arbeten avseende infrastruktur anläggningar, vägar, orter, schakt, snedbanor samt anläggningar för service, el och luftdistribution. Kostnader för tillredning som uppstått för att utöka gruvdriftens kapacitet, för att utveckla nya malmkroppar och för att förbereda gruvområden för framtida malmproduktion balanseras.

#### **AVSKRIVNINGSPRINCIPER FÖR MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Avskrivningar baseras på anskaffningsvärdet och beräknad nyttjandeperiod. Avskrivning av en tillgång påbörjas när den kan användas.

Anläggningar och balanserade värden som ingår i tillredningar skrivs av enligt en produktionsberoende avskrivningsmetod som utgår från malmreserverna och en del i mineraltillgången i malm- kroppen. Avskrivning sker ner till bedömt restvärde. Bedömt rest- värde och produktionskapacitet är löpande föremål för prövning. Anläggningar som inte är direkt kopplade till produktionskapacitet skrivs av utifrån förväntad livslängd. Beräknad nyttjandeperiod baseras på antagandet att nödvändiga miljötillstånd kan erhållas.

Följande uppskattade nyttjandetider tillämpas på materiella anläggningstillgångar, inklusive framtida återvinningskostnader: Tillredningar och aktiverade återställningskostnader i takt med metalluttag.

- Byggnader 60–135 månader
- Markanläggningar 135 månader
- Maskiner 12–135 månader
- Inventarier, verktyg och installationer 12–135 månader

Sotkamo Silver tillämpar komponentavskrivningar, innebärande att större processanläggningar delas upp i delkomponenter med olika nyttjandeperioder och därmed olika avskrivningstider.

#### **NEDSKRIVNINGAR**

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Om så är fallet sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Immateriella tillgångar är föremål för årliga nedskrivningsprövningar även om någon indikation på värdeminskning inte föreligger. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet av tillgången i verksamheten och det värde som skulle erhållas om tillgången avyttrades till en oberoende part, verkligt värde minus försäljningskostnader. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas att nyttjas i verksamheten med tillägg för nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Den period tillgången förväntas nyttjas baseras på antagandet att nödvändiga miljötillstånd kan erhållas. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Gjorda nedskrivningar återförs om förändringar skett i de antaganden som ledde fram till den ursprungliga nedskrivningen vilka medför att nedskrivningen inte längre är motiverad. Återföring av gjord nedskrivning görs inte så att det redovisade värdet överstiger vad som skulle ha redovisats, efter avdrag för planerliga avskrivningar, om någon nedskrivning inte gjorts. En återföring av gjorda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. Nedskrivning av goodwill återförs inte. Se även avsnittet om Värdering av anläggningstillgångar.

## LEASING

### Koncernen leasar diverse byggnader, maskiner för gruvidrift, utrustning till anrikningsverk och krossverk.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad.

Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initial till nuvärde. Leasingskuldena inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta), minskat med incitamentsfordringar
- Det belopp som leasetagaren förväntas betala baserat på restvärdet
- lösenpriset för en köpoption, om det är rimligt säkert att leasetagaren kommer att nyttja optionen, och leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan om den räntan kan fastställas, annars den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till 71,6 MSEK
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet
- initiala direkta utgifter

Betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre.

Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderar i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer nyttjas.

Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen.

## SKATTER

Periodens skattekostnad (intäkt) består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, övrigt totalresultat eller eget kapital beroende på var den underliggande transaktionen har redovisats. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat före skatt genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster samt temporära skillnader. Koncernens aktuella skatt beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna eller aviserade på balansdagen.

Vid redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder i balansräkningen för alla skattepliktiga temporära skillnader mellan bokförda och skattemässiga värden för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen avseende underskottsavdrag och samtliga avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att kunna utnyttjas. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras. Såväl uppskjutna som aktuella skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma skatteverk.

## AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan antas ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

När det uppstår en väsentlig effekt av när i tiden en avsättning regleras värderas avsättningen till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Här används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Avsättningar fördelas mellan en kort och en långfristig del.

Med undantag för pensioner, se separat avsnitt, avser Sotkamo Silvers avsättningar framförallt efterbehandlingskostnader som förväntas uppstå när en verksamhet stängs. Avsättningar görs även för eventuella ersättningar vid uppsägning som kan utgå när en anställd fått en utfästelse om uppsägning eller då

en anställd accepterar en frivillig avgång. En avsättning och en kostnad redovisas i samband med en uppsägning då Sotkamo Silver är förpliktigt att antingen säga upp den anställde före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller lämna ersättningar för att uppmuntra en tidig avgång.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse är en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser och ligger utanför koncernens kontroll. En eventalförpliktelse kan också vara en befintlig förpliktelse som inte redovisats i balansräkningen då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas alternativt att förpliktelsens storlek inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

## AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som aktiekapital. Transaktionskostnader i samband med en nyemission redovisas som en avdragspost, netto efter skatt, från erhållen emissionslikvid.

## INFORMATION OM SEGMENT OCH GEOGRAFISK MARKNAD

Sotkamo Silver som är en liten integrerad organisation är organiserat i ett segment för gruvidrift, anrikning och prospektering. Gruvidrift och anrikning är beläget vid Silvergruvan i Sotkamo kommun i Finland och prospektering bedrivs av geologerna vid Silvergruvan i Finland.

## MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen, Rådet för Hållbarhets- och Finansiell Rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Rådet för Hållbarhets- och Finansiell Rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår under rubrikerna nedan.

## Finansiella instrument

I moderbolaget sker inte värdering av finansiella instrument i enlighet med IFRS 9. Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och finansiella omsättningstillgångar enligt principen om lägsta värde (se koncernens redovisningsprinciper). Koncernen utvärderade

vid årsskiftet 2023 det lån som Sotkamo Silver AB beviljat Sotkamo Silver Oy mot bakgrund av regelverket i IFRS 9 där ett lån ska utvärderas när ränta inte betalas. En nedskrivning om 116 MSEK bokförts i syfte att stärka det egna kapitalet i dotterbolaget. Detta påverkade inte koncernredovisningen.

#### Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdeметoden. Transaktionsutgifter vid förvärv av dotterbolag redovisas som kostnad i koncernredovisningen medan de i moderbolaget redovisas som del av anskaffningsvärdet.

Prövning av värdet på dotterbolag och anläggningstillgångar sker när det finns indikation på värdenedgång. De viktigaste parametrarna i en nedskrivningsprövning för ett dotterbolag är förväntat framtida fritt kassaflöde i dotterbolaget samt antaganden om diskonteringsränta. I de tillämpade prognoserna är nyckelantagandet för framtida lönsamhet baserat på estimerade metallpriser och -produktion. Använda metallpriser i prognoser var: silver 50 USD/oz, zink 2 803 USD/t, guld 4 056 USD/oz och bly 2 016 USD/t. Den EUR/USD-kursen som användes i prognoser var 1,15. Nedskrivningsprövning visade inte indikation på värdenedgång.

#### Leasing

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 om leasing utan kostnadsför redovisar betalningar för leasing linjärt över leasingperioden.

#### FINANSIELL RISKHANTERING

En koncern utsätts vanligtvis genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prisrisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk.

För att i största möjliga mån eliminera marknadsrisker har Sotkamo Silver uppställt visa mål, principer och metoder.

Metoderna för hur detta ska kunna ske är att noggrant följa utvecklingen på kostnadssida, metallpriser och valutakurser och sätta in åtgärder snarast möjligt för att på så sätt eliminera de risker som kan uppstå i verksamheten. Dessa uppföljningar sker både kort- och långsiktigt av både ledning och styrelse.

##### (a) Marknadsrisk

###### i. Valutarisk

I kombination med metallpriset påverkas Bolagets värdeutveckling av valutafluktuationer. Bolaget har de flesta av sina operativa kostnader i EUR,

administrativa kostnader i SEK, medan intäkter av framtida produkter prissätts i USD. Relationen mellan dessa valutor kommer att påverka Bolagets värdeutveckling.

Dotterbolagets lån samt moderbolagets konvertibellån är i Euro där också de stora kostnaderna finns. Därmed minskar valutarisken. Bolaget utvärderar löpande om man ska valutasäkra.

Under året 2025 försvagades euron mot den svenska kronan från 11,46 i början av året till 10,82 i slutet. Detta påverkade bolagets resultat positivt med 1,7 miljoner SEK. Eurons försvagning minskade Bolagets tillgångar med 37,6 miljoner SEK och bolagets skulder med 17,9 miljoner SEK.

##### ii. Prisrisk

Koncernens exponeras för prisrisk avseende utvecklingen av råvarupriser. Ingen säkring sker för närvarande av råvarupriser. Bolaget använder swappar för att säkra silverprisrisken. Förändringen av silverpriset med en dollar påverkar nettoomsättningen med cirka 10 miljoner kronor.

##### iii. Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

iv. Sotkamo Silver Oy har lån i EUR till rörlig ränta. Bolaget är utsatt för ränterisk beroende på förändringar i marknadsräntor. Sotkamos Silvers Oys upplåning i EUR uppgår till 156,1 MSEK (201,5). En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca 1,6 MSEK (2,0).

##### (b) Kreditrisk

Kredit- och motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Kreditrisk hanteras på koncernnivå och uppstår främst genom banktillgodohavanden, spärrade bankmedel och lånefordringar. Koncernen accepterar endast banker, finansinstitut och kunder med hög kreditvärdighet.

##### (c) Likviditetsrisk

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper för att möta det likviditetsbehov som prospekteringsverksamheten skapar. Koncernens strävan är att i verksamhetens nuvarande fas säkerställa likviditeten genom ägarfinansiering och lånefinansiering. Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditet.

##### (d) Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägare och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

#### GOING CONCERN

Bolagets ledning och styrelse följer kassaflöden och kassaflödesprognos för det kommande året löpande. I kassaflödesprognosen ingår förväntad produktion, kostnader och prognosticerade metallpriser. Om någon parameter ändrar sig från den prognosticerade reagerar styrelse och ledning i den mån som är möjligt för att se över eventuell extern finansiering. Kassaflödesprognosen visade på att Bolaget var Going Concern med positivt kassaflöde. Bolagets likviditetsposition var dock vid årets slut fortsatt svag och då det råder osäkerhet om den framtida likviditeten hanterar Bolaget delvis denna risk genom garanterad kreditfacilitet och genom kontinuerlig övervakning av prognostiserade och faktiska kassaflöden.

**LÖPTIDSANALYS FÖR FINANSIELLA SKULDER**

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som ingår i tabellen är instrumentens odiskonterade kassaflöden. Beloppen som förfaller inom 12 månader från balansdagen motsvaras av posternas redovisade värde eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Moderbolagets finansiella skulder (Konvertibelt lån) uppgår till 32,6 MSEK och förfaller år 2026 (5,5 MSEK) och år 2029 (27,1 MSEK) i den mån konvertering inte skett.

**VÄXELKURSER**

Följande valutakurser har använts i denna rapport för omräkning från EUR till SEK.

	2025	2024
Balansdagskurs	10,8180	11,4865
Genomsnittskurs	11,0677	11,4322

Avtalsenliga löptider för finansiella skulder per 31 december 2025 (MSEK)	0-1 år	1-2 år	2-5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden
Lån från kreditinstitut	34,6	11,6	11,5	0,0	57,7
Leasingskulder	2,9	0,3			3,1
Seniorlån	22,7	30,3	45,4	0,0	98,4
Konvertibellån	5,5	0,0	27,1	0,0	32,6
Leverantörsskulder*	57,7	0,0	0,0	0,0	57,7

\*Alla leverantörsskulder förfaller under året 2026

Avtalsenliga löptider för finansiella skulder per 31 december 2024 (MSEK)	0-1 år	1-2 år	2-5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden
Lån från kreditinstitut	25,7	12,3	24,5	0,0	62,5
Leasingskulder	3,8	2,3	0,3	0,0	6,4
Seniorlån	45,9	93,0	0,0	0,0	139,0
Konvertibellån	0,0	72,0	0,0	0,0	72,0
Leverantörsskulder*	53,0	0,0	0,0	0,0	53,0

\*Alla leverantörsskulder förfaller under året 2025

## Not 2 Intäkter och anläggningstillgångar

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Omsättning per geografiskt område och produkt		
Finland, Zink-silverkoncentrat	31,8	35,4
Finland, pyrite	1,9	2,4
Sverige, Silver-blykoncentrat	359,7	374,4
Sverige, pyrite	0,0	0,0
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>393,4</b>	<b>412,2</b>

Samtliga koncentrat har sålts till Boliden Commercial AB.

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Materiella anläggningstillgångar per geografiskt område		
Finland	499,0	541,2
Sverige	0,1	0,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>499,1</b>	<b>541,3</b>

## Not 3 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

### REVISIONSARVODE

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
KPMG		
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	2,0	2,2
Arvoden för revisionsnära konsulttjänster <sup>2)</sup>	0,0	0,0
Arvoden för skattekonsultationer <sup>3)</sup>	0,0	0,0
Alla övriga arvoden <sup>4)</sup>	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>

### MODERBOLAGET

KPMG		
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	1,3	1,3
Arvoden för revisionsnära konsulttjänster <sup>2)</sup>	0,0	0,0
Arvoden för skattekonsultationer <sup>3)</sup>	0,0	0,0
Alla övriga arvoden <sup>4)</sup>	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>

- 1 Revisionsarvoden består av arvoden för det årliga revisionsuppdraget och andra revisionstjänster som är av den karaktären att de endast kan utföras av externrevisor, och inkluderar granskning av koncernredovisningen samt lagstadgad revision. Moderbolagets revisionsuppdrag uppgick till 1,3 miljoner SEK (1,3) och övriga avgifter till 0,0 miljoner SEK (0,0).
- 2 Arvoden för revisionsnära konsulttjänster består av arvoden för utlåtanden och andra uppdrag som är i relativt hög grad förknippade med revisionen av koncernens och bolagens årsredovisningar och som traditionellt utförs av externrevisor.
- 3 Arvoden för skattekonsultationer inkluderar arvoden för transferpris-sättning, debiterande för skattetjänster, skattekonsultationer och skatterådgivning hänförligt till förvärv, avyttringar och andra projekt samt stöd vid skatte-revisioner.
- 4 Alla övriga arvoden - Arvoden för övriga tjänster.

## Not 4 Personal

Medelantal anställda	2025	2024
<b>Moderbolaget i sverige</b>		
Män	0	0
Kvinnor	0	0
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dotterbolaget i finland</b>		
Män	44	43
Kvinnor	6	8
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>50</b>	<b>51</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>50</b>	<b>51</b>

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader MSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	9,6	10,6
(varav rörlig ersättning)	0,0	0,0
Övriga anställda	27,0	26,5
Avgår aktiverade lönekostnader		
<b>Summa</b>	<b>36,6</b>	<b>37,1</b>

Sociala kostnader	1,4	0,4
Pensionskostnader	6,3	6,8

Avgår aktiverade sociala kostnader och pensioner		
<b>Summa</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>

<b>Moderbolaget</b>		
Styrelse	2,7	2,5
Övriga anställda	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>

Sociala kostnader	0,0	0,0
Pensionskostnader	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2025

Belopp i KSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Revisions- kommiteen	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Eeva-Liisa Virkkunen, styrelseordförande	Kvinna	611		50			661
Sixten Sunabacka, vice styrelseordförande	Man	430					430
Kimmo Luukkonen, styrelseledamot	Man	382		50			432
Jukka Jokela, styrelseledamot	Man	379					379
Mauri Visuri, styrelseledamot	Man	379					379
Joni Lukkaroinen, styrelseledamot	Man	379		33			412
Mikko Jalasto, VD	Man	2 212			61	383	2 656
Övriga ledande befattningshavare, 3 st	Man	4 689			130	813	5 632
<b>Summa</b>		<b>9 461</b>	<b>0</b>	<b>133</b>	<b>191</b>	<b>1 196</b>	<b>10 981</b>

2024

Belopp i KSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Revisions- kommiteen	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Eeva-Liisa Virkkunen, styrelseordförande	Kvinna	576		46			622
Sixten Sunabacka, vice styrelseordförande	Man	403					403
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	99					99
Kimmo Luukkonen, styrelseledamot	Man	345		46			391
Jukka Jokela, styrelseledamot	Man	345					345
Mauri Visuri, styrelseledamot	Man	351					351
Joni Lukkaroinen, styrelseledamot	Man	246					246
Mikko Jalasto, VD	Man	2 799			83	489	3 371
Övriga ledande befattningshavare, 3 st	Man	5 401			161	943	6 505
<b>Summa</b>		<b>10 565</b>	<b>0</b>	<b>92</b>	<b>244</b>	<b>1 432</b>	<b>12 333</b>

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

**Principer**

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelsens ordförande, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma.

**Ersättning och förmåner till styrelsen**

Det totala utbetalda styrelsearvodet för räkenskapsåret 2025 uppgick till 2,69 MSEK (2,44).

**Revisionskommiteen**

Ledamöterna i revisionskommiteen har ersatts med 500 EUR per möte, totalt 133 KSEK (92) för 2025.

**Ersättning och förmåner till verkställande direktören**

Ersättning till den verkställande direktören uppgick för 2025 till 2 656 MSEK (3,371). Verkställande direktörens ersättning bestod av fast lön. Rörlig ersättning har inte betalats till VD eller andra ledande befattningshavare för 2025. Till VD och företagsledningen finns avtal om avgångsvederlag från tre till sex månader. För VD:s del är uppsägningstiden tre månader. Bolaget kan säga upp VD-avtalet med omedelbar verkan. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare är tre månader på båda sidor.

**Pensionsplaner**
**Koncernen**

I moder- såväl som dotterbolaget Sotkamo Silver Oy finns avgiftsbestämda pensionsplaner.

## Not 5 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Avskrivning immateriella tillgångar		0,0
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	66,7	71,6
Avskrivning av nyttjanderättstillgångar	4,3	4,9
Nedskrivning av immateriella tillgångar		0,0
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>71,0</b>	<b>76,5</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1
Nedskrivning av immateriella tillgångar	0,0	0,0
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

## Not 6 Finansiella intäkter

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Valutakursvinster	4,0	4,0
Ränteintäkter	0,4	2,5
Verkligt värdevinster på skuldinstrument till verkligt värde via resultaträkningen	0,6	0,0
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>5,1</b>	<b>6,4</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Valutakursvinster	3,6	0,8
Valutakursvinster, koncern	0,0	40,2
Ränteintäkter	0,0	0,1
Ränteintäkter, koncern	28,2	30,8
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>31,8</b>	<b>71,9</b>

## Not 7 Finansiella kostnader

Belopp i KSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Valutakursförluster	6,8	0,6
Ränta återställandereserv	1,6	2,3
Ränta leasingsskuld	0,3	0,4
Räntekostnader	48,8	31,4
Andra finansiella kostnader	9,2	6,5
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>66,7</b>	<b>41,2</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Räntekostnader, övriga	7,5	7,4
Justeringar avseende ränta på tidigare års	0,0	0,0
Valutakursförluster	6,2	0,0
Valutakursförluster, koncern	0,9	39,6
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>14,6</b>	<b>47,0</b>

## Not 8 Inkomstskatt

Den 31 december 2025 fanns skattemässiga underskott om ca 47 MSEK (86) i koncernen. Moderbolaget har inga skattemässiga underskott. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott har ej tagits med i balansräkningen.

### KONCERNEN

Belopp i MSEK	%	2025	%	2024
<b>Resultat före skatt</b>		-52,8		-2,3
Skatt enligt gällande skattesats för koncernen	20,0	10,6	20,0	0,5
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-11,3		-5,7
Utnyttjade underskottsavdrag		0,0		0,0
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		0,0		0,0
Ökning av uppskjutna avskrivningar i beskattningen		-4,7		5,8
Övriga poster		0,0		-0,5
Justering avseende tidigare år		0,0		-14,1
<b>Redovisad aktuell skatt</b>		<b>0,0</b>		<b>-14,1</b>

### MODERBOLAGET

Belopp i KSEK	%	2025	%	2024
<b>Resultat före skatt</b>		-2,1		-1,0
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,0	0,4	20,0	0,2
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-0,5		-0,2
Ej skattepliktiga intäkter		0,0		0,0
Utnyttjade underskottsavdrag		0,0		0,0
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran				
Justering avseende tidigare år		0,0		-14,1
Övriga poster		0,0		0,0
<b>Redovisad aktuell skatt</b>		<b>0,0</b>		<b>-14,1</b>

## UNDERSKOTTSAVDRAGENS FÖRFALLOÅR

Belopp i KSEK	Koncernen	Moderbolaget
skattefordran	46,9	0,0
<b>Underskottsavdrag per förfalloår</b>		
2029	22,0	
2030	10,4	
2032 eller senare	14,6	
Utan tidsbegränsning	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>46,9</b>	<b>0,0</b>

Bolaget har den 31 december 2025 uppskjutna skattefordringar 2,6 MSEK (0,3 MSEK) gällande värdering av kassaflödessäkringar. Förändring av uppskjutna skatter ingår i övrigt totalresultat, rad Inkomstskatt på kassaflödessäkringar.

Sotkamo Silver AB har varit skattskyldigt för bolagsskatt på sin globala inkomster i Finland från och med året 2021.

## Not 9 Inmutningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	50,4	50,4
Förvärv under året i moderbolaget	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>50,4</b>	<b>50,4</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-50,3	-50,3
Årets avskrivningar	0,0	0,0
Årets nedskrivningar	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-50,3</b>	<b>-50,3</b>
<b>Redovisade värden</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## Not 10 Materiella anläggningstillgångar – koncernen

Belopp i MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och Inventarier	Tillredning	Pågående nyanläggningar	Summa Materiella anläggningstillgångar
<b>Anskaffningsvärden</b>					
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>197,0</b>	<b>262,5</b>	<b>359,9</b>	<b>6,7</b>	<b>826,0</b>
Investeringar	0,2	11,2	58,8	6,8	77,0
Avyttringar och utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets omräkningsdifferenser	3,8	12,7	12,9	0,3	29,7
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>201,0</b>	<b>286,4</b>	<b>431,6</b>	<b>13,7</b>	<b>932,8</b>
<b>Ingående balans 2025-01-01</b>					
Investeringar	4,4	7,1	43,8	5,0	60,3
Avyttringar och utrangeringar	-4,4				-4,4
Årets omräkningsdifferenser	-6,5	-22,5	-26,1	-0,9	-56,1
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>194,6</b>	<b>271,0</b>	<b>449,3</b>	<b>17,8</b>	<b>932,6</b>
<b>Avskrivningar</b>					
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>-46,0</b>	<b>-138,2</b>	<b>-124,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-308,5</b>
Årets avskrivningar	-7,8	-30,6	-33,2	0,0	-71,6
Årets omräkningsdifferenser	-1,5	-5,3	-4,5	0,0	-11,3
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>-55,2</b>	<b>-174,2</b>	<b>-162,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-391,4</b>
<b>Ingående balans 2025-01-01</b>					
Årets avskrivningar	-6,8	-28,0	-31,8		-66,7
Årets omräkningsdifferenser	3,1	11,4	10,1		24,6
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>-58,9</b>	<b>-190,8</b>	<b>-183,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-433,5</b>
<b>Redovisat värde Balansräkningen 2024-12-31</b>	<b>145,8</b>	<b>112,3</b>	<b>269,6</b>	<b>13,7</b>	<b>541,3</b>
<b>Redovisat värde Balansräkningen 2025-12-31</b>	<b>135,6</b>	<b>80,2</b>	<b>265,6</b>	<b>17,8</b>	<b>499,1</b>

## Not 11 Materiella anläggningstillgångar – moderbolaget

### MASKINER OCH INVENTARIER

Belopp i MSEK	
<b>Anskaffningsvärden</b>	
Ingående balans 2024-01-01	0,3
Investeringar	0,0
Avyttringar och utrangeringar	0,0
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>0,3</b>
Ingående balans 2025-01-01	0,3
Investeringar	0,0
Avyttringar och utrangeringar	0,0
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>0,3</b>
<b>Avskrivningar</b>	
Ingående balans 2024-01-01	-0,1
Årets avskrivningar	-0,1
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>-0,2</b>
Ingående balans 2025-01-01	-0,2
Årets avskrivningar	-0,1
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>-0,2</b>
<b>Redovisat värde Balansräkningen 2024-12-31</b>	<b>0,1</b>
<b>Redovisat värde Balansräkningen 2025-12-31</b>	<b>0,1</b>

## Not 12 Andelar i koncernföretag

### MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	174,9	174,9
<b>Utgående balans</b>	<b>174,9</b>	<b>174,9</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>174,9</b>	<b>174,9</b>

Dotterföretag/ Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital MSEK	Bokfört värde MSEK
Sotkamo Silver Oy 2029706-7, Sotkamo, Finland	180 000	100	221,3	190,9

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Transaktionsutgifter vid förvärv av dotterbolag redovisas som kostnad i koncernredovisningen medan de i moderbolaget redovisas som del av anskaffningsvärdet.

Värdet på dotterföretag och anläggningstillgångar prövas årligen. Prövning av värdet på dotterbolag och anläggningstillgångar sker när det finns indikation på värdenedgång. De viktigaste parametrarna i en nedskrivningsprövning för ett dotterbolag är förväntat framtida fritt kassaflöde i dotterbolaget samt antaganden om diskonteringsränta. I de tillämpade prognoserna är nyckelantagandet för framtida lönsamhet baserat på estimerade metallpriser- och produktion. Använda metallpriser i prognoser var: silver 50 USD/oz, zink 2 803 USD/t, guld 4 056 USD/oz och bly 2 016 USD/t. Den EUR/USD-kursen som användes i prognoser var 1,15. Nedskrivningsprövning visade inte indikation på värdenedgång.

## Not 13 Övriga långfristiga fordringar

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Spärrade bankmedel	1,4	2,3
<b>Summa långfristiga fordringar</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>

### Dotterbolaget

1,1 miljoner SEK avser värdepapper till myndigheter (Säkerhets- och kemikalieverket, Tukes och Kainuu centrum för ekonomisk utveckling, transport och miljö).

### Moderbolaget

0,3 MSEK avser spärrade bankmedel för kontokort.

## Not 14 Övriga fordringar

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Koncernen</b>		
Momsfordran	5,9	8,4
Skattefordran	0,6	0,5
Övriga poster	0,0	0,3
<b>Summa</b>	<b>6,5</b>	<b>9,3</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Momsfordran	0,3	0,5
Skattefordran	0,6	0,2
Övriga poster	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>

## Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Koncernen</b>		
Förutbetalda kostnader	3,8	4,4
Övriga poster	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Förutbetalda kostnader	0,1	0,3
Övriga poster	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>

## Not 16 Eget kapital

Bolaget har enbart stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda. Varje aktie berättigar till en röst.

### Resultat per aktie

Resultat per aktie är beräknat genom att dividera periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med antal aktier

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-52,8	-16,4
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	322 068 107	286 148 387
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	350 587 714	327 383 120
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-0,16	-0,06
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	-0,16	-0,06

Om konvertibla lånet 2022/2026 konverteras i sin helhet kommer antalet aktier att öka med 3 512 107 aktier (konverteringskurs 0,1538 euro). Om konvertibla lånet 2025/2029 konverteras i sin helhet kommer antalet aktier att öka med 25 007 500 aktier (konverteringskurs 0,1056 euro).

## Not 17 Räntebärande skulder

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>RÄNTEBÄRANDE LÅNGFRISTIGA SKULDER, KONCERNEN</b>		
Lån från kreditinstitut	23,1	36,9
Leasingskulder	0,3	1,7
Derivatskulder	35,0	7,3
Seniorlån	75,70	93,04
Konvertibellån*	15,1	52,8
<b>Summa</b>	<b>149,1</b>	<b>191,7</b>
*Se not 1: Konvertibellån		
<b>RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER, KONCERNEN</b>		
Lån från kreditinstitut	34,6	25,7
Leasingskulder	2,88	3,81
Seniorlån	22,72	45,95
Konvertibellån	7,4	0,0
<b>Summa</b>	<b>67,6</b>	<b>75,4</b>

### SKULDER, DOTTERFÖRETAG

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Belopp i KEUR	Belopp i MSEK
SP Optia	12-month Euribor+2,5 %	23	0,3
Business Finland	Grundräntan minus 3 % (alltid minst 1 %)	5 308	57,4
OP Bank	3-month Euribor+1,75 %	0	0,0
Seniorlån	12-month Euribor+6,5 %	9 100	98,4
<b>Summa</b>		<b>14 431</b>	<b>156,1</b>

Bolaget tecknade ett avtal om att förlänga löptiden för seniorlånet och om ytterligare 1 miljon euro i finansiering.

3,2 miljoner euro (35 miljoner kronor) av bolagets konvertibla lån på 6,3 miljoner euro 2022/2026 byttes mot nya aktier i bolaget vilket ledde till en ökning av aktiekapitalet med 33 miljoner kronor. 2,6 miljoner euro (27 miljoner kronor) av konvertiblerna byttes mot nya konvertibler 2025/2029. Förfalldatum för de nya konvertiblerna är 31 oktober 2029. Återstående kapital för konvertibeln 2022/2026 är 0,5 miljoner euro (5 miljoner kronor) och förfalldagen är 30 september 2026.

Det verkliga värdet på koncernens räntebärande skulder är detsamma som det redovisade värdet på grund av rörlig ränta.

### SKULDER, MODERBOLAGET

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Belopp i KEUR	Belopp i MSEK
Konvertibellån 2022/2025	8 %	540	5,5
Konvertibellån 2025/2029	9 %	2 641	27,1
<b>Summa</b>		<b>3 181</b>	<b>32,6</b>

### SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN KONCERNEN

Belopp i MSEK	Räntebärande skulder	Leasingskulder	Summa
<b>Summa 1 januari 2024</b>	<b>267,1</b>	<b>10,5</b>	<b>277,7</b>
Kassaflöde	-29,9	-5,3	-35,2
Förändring i leasingavtal	0,0	0,3	0,3
Konversion av konvertibelt lån	9,3	0,1	9,3
Övriga förändringar	-0,7	0,0	-0,7
Valutakursdifferenser	8,5	0,0	8,5
<b>Summa 31 december 2024</b>	<b>254,3</b>	<b>5,5</b>	<b>259,9</b>
Kassaflöde	-34,4	-4,7	-39,2
Förändring i leasingavtal	0,0	2,2	2,2
Valutakursdifferenser	-13,4	0,1	-13,3
Övriga förändringar	-1,3	0,0	-1,3
<b>Summa 31 december 2025</b>	<b>176,1</b>	<b>3,2</b>	<b>179,3</b>

Optionskomponenten rapporteras i långfristiga derivatskulder och ingår ej i räntebärande skulder i balansräkningen.

## Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupna personalkostnader och styrelsearvoden	6,8	6,8
Upplupna räntekostnader	5,5	12,2
Övriga poster	9,8	9,3
<b>Summa</b>	<b>22,2</b>	<b>28,3</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Upplupna räntekostnader	4,0	0,0
Övriga poster	2,7	2,0
<b>Summa</b>	<b>6,7</b>	<b>2,0</b>

## Not 19 Likvida medel

Posten likvida medel består av banktillgodohavanden. Spärrade bankmedel är redovisade som finansiella anläggningstillgångar. De totala tillgångarna på spärrkontona uppgår till 1,4 MSEK.

### Not 20 Poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
<b>Koncernen</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	9	4,3	0,0
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	66,7	76,5
Årets avsättning för återställande av mark		0,0	0,0
Övrigt ej kassaflödespåverkande		57,0	41,8
		<b>128,0</b>	<b>118,3</b>
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	0,1	0,1
		<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

Övriga ej kassaflödespåverkande poster utgörs främst av kursdifferenser.

### Not 21 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Koncernen</b>		
<b>Eventalförpliktelser</b>		
<b>Ställda säkerheter</b>		
Pantsatt egendom avseende seniorlån	324,1	825,4
Spärrade bankmedel avseende obligationslån	0,0	0,0
Spärrade bankmedel för återställande	1,2	2,0
Spärrade bankmedel avseende kontokort	0,3	0,3
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>325,6</b>	<b>827,7</b>
<b>Åtaganden</b>		
Investeringsåtaganden avseende materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
Åtaganden hänförliga till produktionsstart <sup>1)</sup>	1,1	1,1
<b>Summa åtaganden</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>

1) Avser återstående del av premier för återställandeförsäkring.

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Eventalförpliktelser</b>		
Pantsatt egendom avseende seniorlån	324,1	825,4
<b>Ställda säkerheter</b>		
Spärrade bankmedel avseende kontokort	0,3	0,3
<b>Summa ansvarsförbindelser och ställda säkerheter</b>	<b>324,4</b>	<b>825,7</b>

Ställda säkerheter för Seniorlån är:

- (a) Moderbolagsgaranti
- (b) Pantsatt egendom av moderbolaget
  - (1) Aktieägarlånfordringar (149,2 MSEK)
  - (2) Aktier i dotterbolaget (174,9 MSEK)
- (c) Pantsatt egendom av dotterbolaget:
  - (1) Gruvrättigheter (reg.nr K8194)
  - (2) Företagsinteckning (35 MEUR)
  - (3) Fastighetsinteckning (35 MEUR)

### Not 22 Transaktioner med närstående

Koncernen, Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Närståenderelation</b>		
inköp av tjänster	inköp av tjänster	inköp av tjänster
VD, genom bolag	0,0	0,0
Övriga ledande befattningshavare	0,0	0,6
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
<b>Moderbolaget försäljning till dotterbolaget</b>		
<b>Belopp i MSEK</b>		
Koncerninterna räntor	28,2	30,8
Management fee	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>28,2</b>	<b>30,8</b>

Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor.

## Not 23 Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar Belopp i MSEK	Redovisatvärde 2025-01-01	Redovisatvärde 2025-12-31	Till- kommande leasing	Omräknings- differenser	Avskriv- ningar
Byggnader	1,1	1,0	1,0	-0,1	-1,1
Maskiner och inventarier	3,6	1,7	1,5	-0,2	-3,2
<b>Summa</b>	<b>4,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-4,3</b>

Hyror från lågvärdiga leasingkontrakt har redovisats i resultaträkningen med 0,2 MSEK (0,2).

Nyttjanderättstillgångar Belopp i MSEK	Redovisatvärde 2024-01-01	Redovisatvärde 2024-12-31	Till- kommande leasing	Omräknings- differenser	Avskriv- ningar
Byggnader	2,4	1,1	0,0	0,1	-1,3
Maskiner och inventarier	6,9	3,6	0,0	0,2	-3,6
<b>Summa</b>	<b>9,3</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-4,9</b>

Belopp i MSEK	2025	2024
Kassaflöde		
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Betalda räntor	-0,270809	-0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Amortering av leasingkulld	-4,7	-5,3

För upplysning kring avtalsenliga leasingkulder hänvisas till not 1.

## Not 24 Avsättning för återställande av mark

### Belopp i MSEK

Redovisat belopp vid ingången av räkenskapsåret	42,4
Förändring av avsättning	-4,7
Diskonteringseffekt	1,3
<b>Redovisat belopp vid slutet av räkenskapsåret</b>	<b>39,0</b>

För beskrivning av reserven se not 1.

## Not 25 Finansiella tillgångar och finansiella skulder

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Finansiella tillgångar</b>		
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*		
Övriga långfristiga fordringar	1,4	2,3
Övriga fordringar	6,5	9,0
Likvida medel	13,7	88,3
<b>Summa</b>	<b>21,7</b>	<b>99,6</b>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning		
Kundfordringar	63,1	30,3
Derivat	0,0	0,0
<b>Finansiella skulder</b>		
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkning		
Långfristiga derivatskulder	0,0	0,0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*		
Upplåning	213,6	261,6
Leverantörsskulder och övriga skulder	74,9	71,0
Leasingskulder	3,1	5,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22,2	28,3
<b>Summa</b>	<b>313,8</b>	<b>366,4</b>

\*Det verkliga värdet approximerar värdet enligt upplupet anskaffningsvärde

## FÖRÄNDRINGAR I KONVERTERINGSOPTIONS-KOMPONENTEN I DET KONVERTIBLA LÅNET (NIVÅ 3)

Belopp i MSEK	Derivatskulder
<b>Summa 1 januari 2024</b>	<b>4,1</b>
Förändringar via resultaträkning	3,1
Valutakursdifferenser	0,2
<b>Summa 31 december 2024</b>	<b>7,3</b>
Förändringar via resultaträkning	23,9
Valutakursdifferenser	-1,1
Konversion av konvertibelt lån	7,4
<b>Summa 31 december 2025</b>	<b>37,4</b>

Konverteringsoptionskomponenten i det konvertibla lånet har redovisats till verkligt värde enligt Black-Sholes-modellen via resultaträkning.

## Not 26 Förslag till disposition av moderbolagets resultat, SEK

Överkursfond	503 305 617
Balanserat resultat	-585 334 925
Årets resultat	-2 047 145
<b>Totalt</b>	<b>-84 076 453</b>

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt -84 076 453 SEK, balanseras i ny räkning.

## Not 27 Händelser efter rapportperioden

Som en del av den långsiktiga kontinuiteten och utvecklingen av gruvsdriften under jord inledde en ny gruventreprenör sin verksamhet i början av 2026.

Under januari har antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB ökat till följd av konverteringen av konvertibler i serie 2022/2026. Före konverteringen fanns totalt 322 068 107 aktier och röster i bolaget. I slutet av januari fanns totalt 322 718 497 aktier och röster i bolaget. Konverteringen minskade kapitalbeloppet för det konvertibla lånet från 0,54 miljoner euro (5,7 miljoner kronor) till 0,44 miljoner euro (4,6 miljoner kronor).

Under februari har antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB ökat till följd av konverteringen av konvertibler i serie 2025/2029. Före konverteringen fanns totalt 322 718 497 aktier och röster i bolaget. I slutet av februari fanns totalt 333 517 189 aktier och röster i bolaget. Konverteringen minskade kapitalbeloppet för det konvertibla lånet från 2,64 miljoner euro (28,2 miljoner kronor) till 1,5 miljoner euro (16,0 miljoner kronor).

## Not 28 Derivat

2024

Belopp i MSEK	Bokfört värde	Verkligt värde	Förväntad redovisning				
			2025	2026	2027	2028	Efter 2028
Elpriskontrakt	-1,6	-1,6	-1,2	-0,4	0,0	0,0	0,0
Säkring av framtida kassaflöden	-1,6	-1,6	-1,2	-0,4	0,0	0,0	0,0

2025

Belopp i MSEK	Bokfört värde	Verkligt värde	Förväntad redovisning				
			2026	2027	2028	2029	After 2029
Elpriskontrakt	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Silverprissäkringar	-12,9	-12,9	-12,9	0,0	0,0	0,0	0,0

Verkligt värde för säkringsinstrumenten med ett säkrat inköpspris på 18,4 MW el och med ett säkrat försäljningspris för silver på 97 700 uns ingår i posten Kassaflödessäkringar i balansräkningen. Säkringarna var fullt effektiva.

### VÄRDEJUSTERING AV SÄKRINGSINSTRUMENT

Belopp i MSEK	2025	2024
Total värdejustering av säkringsinstrument redovisat i övrigt totalresultat under året	11,5	-2,1

### KÄNSLIGHETSANALYS AV KONVERTERINGSOPTIONS-KOMPONENTER I KONVERTIBLA LÅN

	Resultat	
	Ökning	Minskning
<b>31 december 2024</b>		
Förväntat aktiepris (10% förändring)	1,8	-1,8
Förväntad volatilitet (10% förändring)	1,4	-1,4
<b>31 december 2025</b>		
Förväntat aktiepris (10% förändring)	5,3	-5,3
Förväntad volatilitet (10% förändring)	1,5	-1,5

För verkliga värden på konvertibla lån skulle rimligen möjliga förändringar på rapporteringsdagen av väsentliga icke observerbara indata, samtidigt som övriga indata hålls konstanta, ha följande effekter.

## Årsredovisningens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen tillsammans med revisionsberättelsen kommer att läggas fram för bolagsstämman den 21 april 2026 för fastställande.

Stockholm, den 31 mars 2026

Eeva-Liisa Virkkunen  
Styrelseordförande

Sixten Sunabacka  
Vice styrelseordförande

Jukka Jokela  
Styrelseledamot

Kimmo Luukkonen  
Styrelseledamot

Joni Lukkaroinen  
Styrelseledamot

Mauri Visuri  
Styrelseledamot

Mikko Jalasto  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 31 mars 2026

KPMG AB

Ola Larsmon  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Sotkamo Silver AB (publ),  
org.nr 556224-1892

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sotkamo Silver AB för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39-49. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-78 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39-49 och hållbarhetsrapporten på sidorna 20-32. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och

i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## Beskrivning av området

**Värdering av materiella anläggningstillgångar hänförliga till Silvergruvan i Sotkamo enligt koncernredovisningen samt värdering av aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag i moderbolaget.** Se not 10, not 12 och redovisningsprinciper på sidorna 59-64 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Per den 31 december 2025 uppgår koncernens redovisade värde för materiella anläggningstillgångar till 499 MSEK, vilket utgör 82% av balansomslutningen. Per den 31 december 2025 uppgår moderbolagets redovisade värde för andelar i koncernföretag till 191 MSEK, vilket utgör 54% av balansomslutningen, och fordringar på koncernföretag till 151 MSEK, vilket utgör 43% av balansomslutningen.

Till följd av att livslängden på gruvan är begränsad så upprättar företagsledningen årligen en nedskrivningsprövning av koncernens materiella anläggningstillgångar och moderbolagets aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag. Nedskrivningsprövningen är komplex och innefattar betydande inslag av bedömningar från företagsledningen. Prövningen ska enligt gällande regelverk genomföras enligt en viss teknik där bedömningarna baseras på företagets interna affärsplan och framtida utveckling. Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden, vilka bland annat kräver antaganden om framtida metallpriser, smält- och raffineringkostnader och valutakurser. Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som ska användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av de ekonomiska fördelarnas tidsvärde samt de särskilda risker som verksamheten står inför.

Mot bakgrund av ovanstående finns det betydande bedömningar som är av betydelse för redovisningen och området har därför bedömts utgöra ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

## Hur området har beaktats i revisionen

Vi har tagit del av företagsledningens nedskrivningsprövning för att bedöma huruvida den är genomförd i enlighet med den teknik som föreskrivs. Vidare har vi utvärderat företagsledningens prognoser för framtida kassaflöden och de antaganden som ligger till grund för dessa, vilket inkluderar den långsiktiga tillväxttakten och den antagna diskonteringsräntan genom att ta del av och utvärdera företagsledningens dokumentation och planer. Vi har även utvärderat tidigare års bedömningar i förhållande till faktiska utfall.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med de antaganden som företagsledningen har tillämpat i sin nedskrivningsprövning samt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå företagsledningens bedömningar.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-32 samt 84-89. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- a. identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter

kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- b. skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- c. utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- d. drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- e. utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- f. planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det

revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

## Revisorers granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sotkamo Silver AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorers ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorers ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en

rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

## Revisorns granskning av ESEF-rapporten

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Sotkamo Silver AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Sotkamo Silver AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a §

lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra gransknings-åtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av

att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39-49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Sotkamo Silver ABs revisor av bolagsstämman den 23 April 2024. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2024.

Stockholm, den 31 mars 2026

KPMG AB

Ola Larsmon  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

## Nyckeltalsdefinitioner och ordlista

Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS Bolagets redovisning upprättas enligt IFRS. Se ovan för ytterligare information om redovisningsprinciper. IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Från och med det andra kvartalet 2016 har Bolaget tillämpat ESMAs (European Securities and Markets Authority – Den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures). Ett alternativt nyckeltal är ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultat- utveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS. För att underlätta företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Bolaget vissa alternativa nyckeltal som ej är upprättade enligt IFRS. De alternativa nyckeltalen är tilläggsupplysningar och ersätter ej nyckeltal definierade enligt IFRS. Bolagets definitioner av alternativa nyckeltal kan skilja sig från definitionerna i andraföretag.

### AG

Kemisk beteckning för silver.

### AG/EQ

Beteckning för silvermetall-ekvivalent. Man kan ofta se rapportering i metallekvivalenter av den primära metallen, t.ex AgEq. De sekundära mineralerna multipliceras med sina nuvarande metallpriser och divideras sedan med nuvarandemetallpriset på den primära metallen för att få motsvarande metall-ekvivalent.

### ANRIKNING

Koncentration av mineral och/eller metaller från malmen till metaller eller mineral/metallkoncentrat.

### ANTAGEN MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång uppskattad utifrån förmodad halt kontinuitet, extrapolering, bortom känd respektive indikerad mineraltillgång, för vilket det finns geologisk grund. Antagen mineraltillgång kan, men behöver inte vara, belagd med stöd av prov eller mätningar. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver sist i detta avsnitt.

### AU

Kemisk beteckning för guld.

### BEVISAD MALMRESERV

Bevisad malmreserv är den bevisat ekonomiskt brytvärda delen av känd mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena skall vara fastställda i en genomförbarhetsstudie minst i en prefeasibility studie. Malmreservens kvantitet är beräknad utifrån en utsträckning som påvisats i ihäll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknade utifrån resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är av en sådan täthet och de geologiska förhållandena så välkända, att storlek, geometrisk form, djupgående, metallhalt och haltsamband i malmen är säkert kända. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver sist i detta avsnitt.

### BORRKÄRNA

Cylindriska prover från diamantborrning som analyseras för metallhalt.

### CUT-OFF

Gränsen för den lägsta halt som tagits med i mineraltillgångs- eller malmreserveruppskattning av mineral/malmförekomst, beroende av metallhalt och metallpris.

### DAGBROTT

Brytning ovan jord.

### DIAMANTBORRNING (KÄRNBORRNING)

Borrning i berg där man får upp ett stavformat prov av berget.

### EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen. Beräkning: Eget kapital dividerat med antal aktier.

### EBITDA

Earnings Before Interest and depreciations, Rörelseresultatet med före avskrivningar och nedskrivningar

### EBIT

Earnings Before Interest är detsamma som Rörelseresultatet

### FINNMIN

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Finland.

### FLOTATION

Processteknisk metod där man med hjälp av ytaktiva ämnen separerar och anrikar mineral och metaller från en vattenblandad slurry.

### GRUVDRIFT

Produktion av metall-/mineralkoncentrat som förädlas vidare i smältverk.

### GRÖNSTENSBÄLTE

Geografiskt område med metamorfa och sedimentära bergarter, vilket vanligtvis finns inom en prekambrisk sköld.

### GTK

Geologiska Forskningscentralen i Finland, vilket motsvarar Sveriges Geologiska Undersökningar (SGU).

### INDIKERAD MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång vars kvantitet och kvalitet är beräknad på samma sätt som förkänd mineraltillgång, men avståndet mellan observationspunkterna är större. Graden av säkerhet, trots att den är lägre än för känd malm, är dock tillräckligt hög för att förmoda kontinuitet mellan observationspunkterna. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver i detta avsnitt.

### INMUTNING

Äldre beteckning på undersökningstillstånd.

### INVESTERINGAR

Investeringar avser investeringar i materiella anläggningstillgångar och investeringar i nyttjanderättstillgångar

### IRR

Internal Rate of Return, eller internränta. En investerings genomsnittliga årliga avkastning.

### JORC-KODEN

En australisk standard för hur mineraltillgångar och malmreserver ska rapporteras till investerare och andra intressenter.

### KASSALIKVIDITET

Kortfristiga tillgångar minus lager i relation till de kortfristiga skulderna

### KVALIFICERAD PERSON

Person som är registrerad och godkänd av gruvindustrins intresseorganisationer för redovisning av mineraltillgångar. En Kvalificerad Person ska vara väl förtrogen med mineralindustrin, inneha universitetsexamen och minst fem års relevant yrkeserfarenhet.

### KÄND MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång är beräknad från en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknad utifrån resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är med en sådan täthet och de geologiska förhållandena så väl kända, att storlek, geometrisk form, djupgående och mineralsammansättning (halt) i mineraltillgången är säkert kända. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver i detta avsnitt.

### KÄRNBORNING (DIAMANTBORNING)

Borring i berg där man får upp ett stavformigt prov av berget.

### LTIFR

(Lost time injury frequency rate) med betydelsen sjukfrånvaro i dagar på grund av arbetsplatsolycka per miljoner arbetade timmar.

### MALM

Metallisk mineralfyndighet som kan brytas med ekonomiskt.

### MINERAL

Ett naturligt bildat fast oorganiskt ämne ofta med bestämd kemisk sammansättning och vanligen med en bestämd kristallform.

### MINERALISERING

Naturlig anrikning i berg eller jord av ett eller flera ekonomiskt värdefulla mineral, kan kallas även till en fyndighet.

### MALMRESERVER

Den ekonomiskt brytbara delen av Sannolika och Bevisade mineraltillgångar som beräknats genom minst en inledande genomförbarhetsstudie.

### MINERALTILLGÅNG

Den ekonomiskt brytbara delen av Kända och Indikerade mineraltillgångar som beräknats genom minst en inledande genomförbarhetsstudie.

### NPV

Net Present Value eller nettonuvärde. Nuvärdet är det beräknade värdet av en investerings framtida kassaflöden, diskonterat med hänsyn till en given kalkylränta (diskonteringsränta). Netto-nuvärdet är differensen mellan nuvärde och diskonterad investeringskostnad.

### PB

Kemisk beteckning för bly.

### PRODUKTIONSTUNNEL (SNEDBANA)

Tunnel i spiralform som följer malmen och som huvudsakligen används för transporter.

### PROSPEKTERING

Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer.

### PROVBORNING

Provtagning i djupled för att samla information som kan användas till geologisk modellering av fyndigheten avseende halter och fyndighetens utbredning. Se även kärnbörning.

### RESULTAT PER AKTIE

Resultatet dividerat med antalet aktier.

### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i % av genomsnittligt eget kapital.

### RÄNTABILITET PÅ TOTALT KAPITAL

Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i % av genomsnittligt totalt kapital.

### RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

**SANNOLIK MALMRESERV**

Den ekonomisk brytvärda delen av indikerad mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena är även här fastställda/ visade i en fullständig lönsamhetsstudie. Malmreservens (malmens) kvantitet är beräknad på samma sätt som för bevisad malmreserv, men avståndet mellan observationspunkterna tillåts vara större. Graden av malmreservkänedom, trots att den är lägre än för känd malmreserv, är ändå tillräckligt hög för att bekräfta lönsamhet. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver sist i detta avsnitt.

**SGU**

Sveriges Geologiska Undersökningar.

**SOLIDITET**

Det egna kapitalet i relation till de totala tillgångarna.

**SVEMIN**

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige.  
Se [www.mining.se](http://www.mining.se).

**TAIVALJÄRVI**

Ort i Sotkamo kommun där Bolagets huvudsakliga tillgång är belägen.

**BUSINESS FINLAND (TIDIGARE TEKES)**

Finsk statlig myndighet. Business Finland finansierar och aktiverar företags, högskolors och forskningsinstituts ambitiösa forsknings- och utvecklingsprojekt

**TON**

Viktenhet. I Sotkamo Silvers engelskspråkiga rapporter anges ton i den metriska enheten även om orden Tons alternative Tonnes används.

**UNDERJORDSGRUVA**

Gruva där brytning av malm sker från tunnlar under jord, till skillnad från dagbrott.

**UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND**

En tidsbunden ensamrätt att undersöka ett utvalt markområde som innehåller metallförekomster. Ger möjlighet att skydda de investeringar som görs. Åtagandet omfattar återställande av marken samt betalning till markägaren.

**UNS, TR. OZ.**

Troy ounce, 1 troy ounce = 31,1035 gram, måttenhet för silver, guld och andra ädelmetaller.

**UTBYTE**

Den andel av en metall som kan utvinnas i anrikningsprocessen.

**ZN**

Kemisk beteckning för zink.

**ÄDELMETALL**

Guld, silver, platina och palladium.

## KORT OM SILVER

### En snabbguide till silver

Varje element är unikt på sitt sätt, men silvrets egenskaper gör det exceptionellt bland alla ämnen som finns i det periodiska elementet. Silvers atomsymbol är Ag.

Till exempel är silver formbart och smidigt, vilket är perfekt för smycken och bestick. Eftersom det är ett av världens mest reflekterande ämnen, har silver en unikt vacker glans.

Silver är också en av världens bästa ledare av elektricitet, vilket erbjuder användning i elektroniska komponenter som ledningar, switchar och kretskort. Kombinationen av tånjbarhet (duktilitet) och elektrisk ledningsförmåga gör silver perfekt för elektronikprylar som smartphones, där det kan böjas och pressas i små utrymmen utan att gå sönder.

Silver uppvisar också den unika egenskapen att penetrera bakteriecellväggar. Detta gör att silverjoner kan användas som biocid, vilket blir allt viktigare eftersom överanvändning av kemiska antibiotika gör att vissa bakterier blir immuna.

Som om detta inte räcker har silver värdesatts i århundraden som en investering liknande guld. På grund av dess lägre värde är silver dock mer tillgängligt för ett större antal människor som väljer att behålla fysiskt silver istället för pappersvaluta.

Silver finns i jordskorpan. Mer vanligtvis bryts silver som en sekundär metall, som huvudsakligen finns i kombination med guld, koppar och bly, från vilka det måste separeras.

Silver har betraktats som en värdefull metall i cirka 6 000 år. Det användes först som valuta i 700 f.Kr. och har haft en roll som handelsmetall i nästan varje forntida och modern kultur. Från valutan drachmen hos de antika grekerna, som innehöll en åttondel av ett uns av silver, till den romerska denariusen och det brittiska pundet, som innehöll en viss mängd av metallen.

A large, light gray, stylized chemical symbol 'Ag' is centered on the page. The 'A' is a simple, bold, sans-serif capital letter. The 'g' is a lowercase letter with a thick, rounded stem and a circular bowl, also in a bold, sans-serif style.

## ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

### Årsstämma

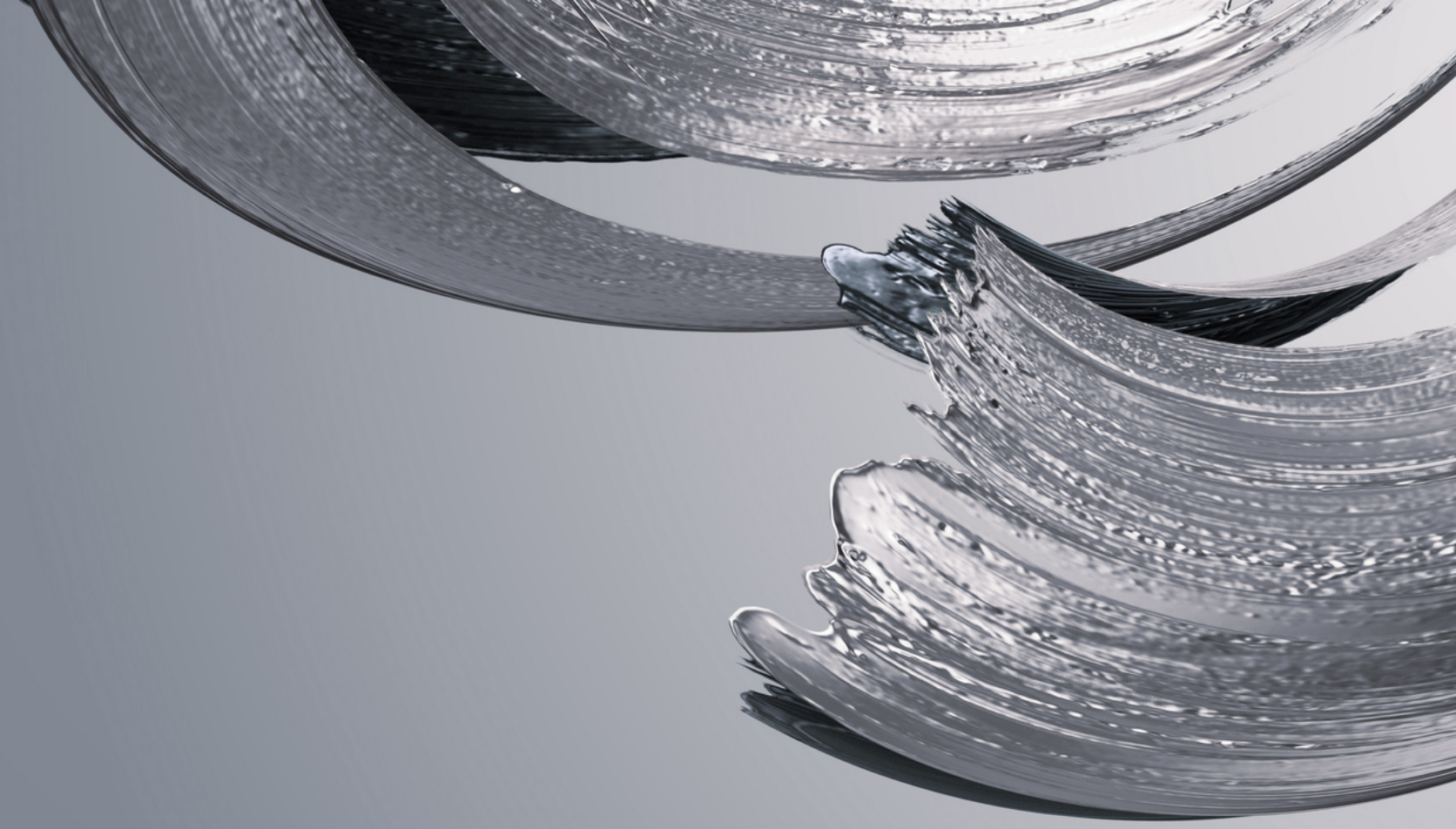
Årsstämma hålls den 21 april 2026.

### Kalendarium

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Q1/2026 publiceras den 29 april 2026
- Q2/2026 publiceras den 31 juli 2026
- Q3/2026 publiceras den 23 oktober 2026





**SOTKAMO**  
SILVER