

The background features several thick, expressive brushstrokes in shades of grey and white, creating a dynamic and textured effect. The strokes are curved and layered, with some showing a metallic or reflective sheen. The overall composition is modern and artistic.

Vuosikertomus ja vastuullisuusraportti 2025

Huominen tehdään hopeasta

Huominen tehdään hopeasta

Markkinoilla vallitsee epävarmuus. Globaalit kuohut ja arvaamattomuus koettelevat monia aloja.

Kaiken keskellä kaivostoiminnalla on vankka perusta. Tällaisina aikoina paikallisen ja luotettavan raaka-ainetuotannon merkitys korostuu – meillä Sotkamo Silverillä on kova luotto tulevaan.

Vihreä siirtymä ei nimittäin tapahdu ilman kaivoksia.

Maaillalla tarvitaan jatkuvasti enemmän hopeaa, sillä se on kriittinen elementti esimerkiksi aurinkopaneeleissa, sähköautoissa ja modernissa elektroniikassa.

Me Sotkamo Silverillä vastaamme kysyntään Pohjoismaiden ainoalla hopeaa päätuotteenaan tuottavalla kaivoksella, joka sijaitsee Kainuussa Vaara-Suomessa. Hopean lisäksi kaivoksemme tuottaa kultaa, sinkkiä ja lyijyä, joille on lukuisia käyttötarkoituksia akuista avaruusteknologiaan.

Kaivostoiminta on yhtä aikaa syvällä historiassa ja katse tulevaisuudessa. Kaiken ydin on 2,8 miljardia vuotta sitten muodostuneessa mineralisaatiossa, jonka ympärille hopeakaivoksemme on rakennettu. Jo 80-luvulla tehty pintakairauskampanja onnistui rajaamaan alueelta 40-100 metriä leveän mineralisaation, jonka pituus on 550 metriä. Tänä päivänä tiedämme, että mineralisaatio jatkuu ainakin 900 metrin syvyyteen. Suomeksi sanottuna se tarkoittaa merkittävää esiintymää, ja sen täysi potentiaali on vielä tuntematon.

Yhtä tärkeää on kuitenkin se, mitä tapahtuu maan päällä. Siksi olemme viime vuosina porautuneet toimintatapoihimme ja tehostaneet määrätietoisesti prosessejamme, jotta kaivoksen koko potentiaali on mahdollista saada käyttöön.

Kaivoksen elinikä ulottuu ainakin vuoteen 2035 ja lisäpotentiaalia jatkamiseen on senkin jälkeen. Sotkamo Silver tutkii myös lupaavia malminetsintäalueita nykyisen kaivoksen lähialueilla. Työtä ja malmia riittää kuitenkin vielä hopeakaivoksessamme, joten uusien esiintymien tutkimiseen panostetaan harkitusti.

Kaivostoiminta vaikuttaa väistämättä ympäristöönsä, siitä on syytä olla avoin. Meille on erityisen tärkeää, että jälki kotimaan luontoon on niin pieni kuin mahdollista. Meille vastuullisuus ei ole vain vaatimusten täyttämistä – jatkuva kehitystyö ja moderni teknologia varmistavat, että toimimme luontoa kunnioittaen nyt ja tulevaisuudessa.

Vastuullisuus kulkee meillä käsikädessä paikallisuuden kanssa. Toimimme avoimessa vuoropuhelussa paikallisyhteisön ja viranomaisten kanssa, sillä luottamus on kestävän kaivostoiminnan perusedellytys. Tämä on mielestämme ainut oikea tapa tehdä ja kehittää kaivostoimintaa.

Näkemyksen, systemaattisen työn ja rohkeuden uudistua avulla olemme valmiita seuraaviin askeliin. Markkinat ja alati kiihtyvä vihreä siirtymä ovat puolellamme – me kaivamme kalliosta metalleja, joille on kova kysyntä. Meillä on valmiudet vakaaseen tuotantoon ja tahti kiihtyy.

Huominen tehdään hopeasta, ja me olemme siihen valmiita.



Vuosi lyhyesti

KOHOKOHDAT

Yhtiö kasvatti merkittävästi mineraalivarojaan, pidentäen kaivoksen arvioitua käyttöikää vähintään vuoteen 2035. Taloudellisesti yhtiö vahvisti asemaansa pidentämällä lainojen maturiteetteja ja vaihtovelkakirjalainaa muunnettiin omaksi pääomaksi. Korkeammat metallien hinnat tukivat kannattavuutta tuotantomäärien oltua edellisvuotta alhaisemmalla tasolla.



- Tuotanto oli noin 803 077 unssia hopeaa (1 166 065), 1 829 unssia kultaa (2 595), 602 tonnia lyijyä (729) ja 1 472 tonnia sinkkiä (1 642) rikasteissa.
- Liikevaihto laski 5 prosenttia edellisvuodesta. Alemmat metallipitoisuudet ja pienempi rikastamon syöttömäärä vähensivät tuotantoa. Hopean ja kullan hintojen nousu ei täysin kompensoinut liikevaihdon laskua.
- Käyttökate (EBITDA) heikkeni 80 MSEK:iin (109) ja käyttökateprosentti 20 prosenttiin (26). Riittämättömät kaivosresurssit ja kalliomekaaniset haasteet johtivat hopeantuotannon laskuun ja kannattavuuden heikkenemiseen erityisesti vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla.
- Syötteen keskimääräinen hopeapitoisuus laski edellisvuodesta ja oli 71 g/tonni (89) vuonna 2025.
- Vuoden 2025 lopussa julkaistujen arvioiden mukaan mineraalivarannot kasvoivat yli neljä miljoonaa tonnia, ja tarkin luokka, Mitattu, kasvoi erittäin merkittävästi. Nykyisten varantojen ja varojen arvioidaan mahdollistavan toiminnan jatkumisen vähintään vuoteen 2035 asti. Mineralisaatio sekä syvemmällä että nykyisen toiminta-alueen länsipuolella tarjoaa lupaavia kohteita etsinnän jatkamiselle.
- Seniorilainan maturiteettia pidennettiin ja 1 miljoonan euron lisärahoituksesta sovittiin. Noin puolet yhtiön 6,3 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainasta 2022/2026 vaihdettiin uusiin yhtiön osakkeisiin. Vaihtovelkakirjoista 2,6 miljoonaa euroa (30 MSEK) vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Uusien vaihtovelkakirjojen eräpäivä on 31.10.2029.
- Sotkamo Silver säilytti A-tason kaikilla TSM Suomi -kaivosvastuujärjestelmän osa-alueilla.

LIIKEVAIHTO 2025

393 MSEK

KÄYTTÖKATE (EBITDA) 2025

80 MSEK

HOPEANTUOTANTO

803 077 unssia

RIKASTAMINEN

425 000 tonnia

INVESTOINNIT

63 MSEK

SIVUMETALLIT

Kulta **1 829 unssia**Lyijy **602 tonnia**Sinkki **1 472 tonnia**

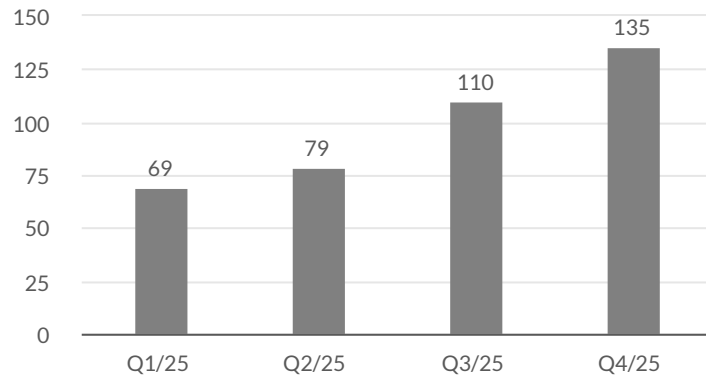
HOPEAPITOISUUS

71 g/tonni

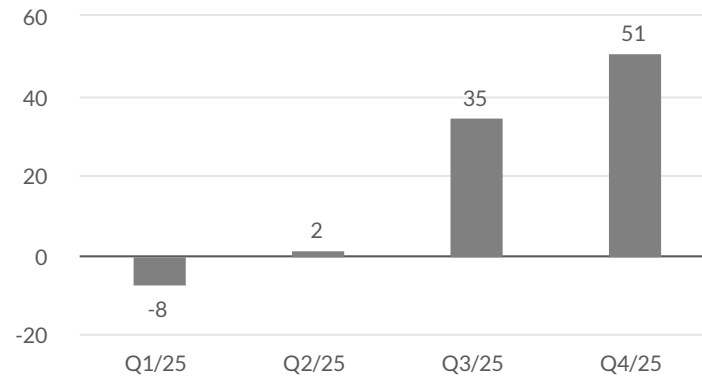
Vertailuluvut ovat edellisen vuoden vastaavalta jaksolta.

Taloudelliset tunnusluvut

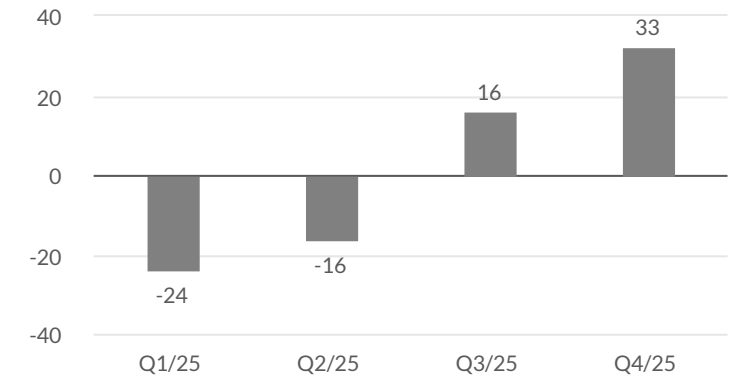
Liikevaihto, MSEK



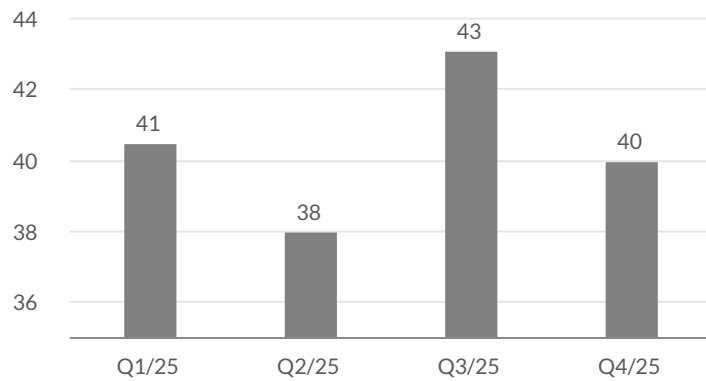
Käyttökate, MSEK



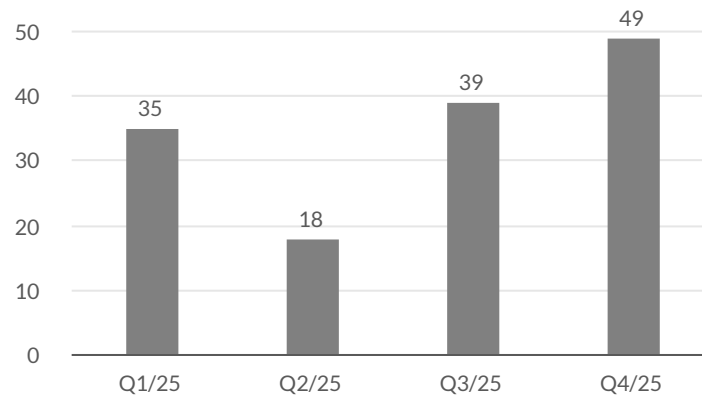
Liikevoitto, MSEK



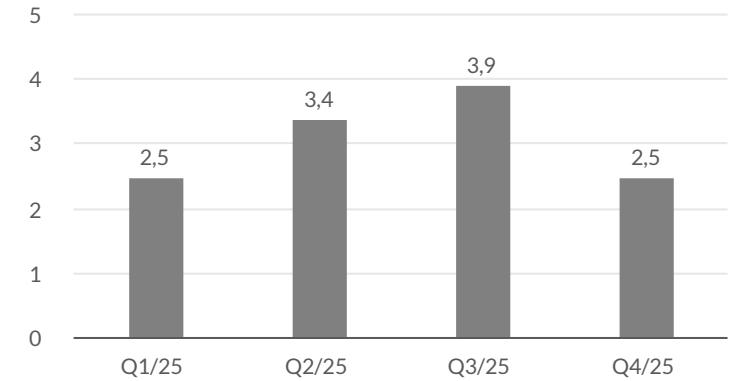
Omavaraisuusaste (%)



Maksuvalmius (%)



Nettovelka/käyttökate (%)



Toimitusjohtajan katsaus

Vuonna 2025 Sotkamo Silver vahvisti operatiivista resilienssiä laajentamalla maanalaista kehitystä ja edistämällä kairausohjelmia vakaamman tuotannon tukemiseksi. Hopean markkinaolosuhteiden paraneminen ja kaivoksen eliniän pidentämisen jatkuva edistyminen tukevat yhtiön pitkän aikavälin arvonluontia ja kannattavuusnäkymiä.

Vuosi 2025 oli Sotkamo Silverille kaksijakoinen. Se koetteli toimintamme kestävyyttä ensimmäisellä vuosipuoliskolla, vaati johdolta määrätietoisia toimia ja osoitti lopulta strategiamme vahvuuden, kun suorituskyky parani vuoden loppua kohti. Vaikka vuosi oli toiminnallisesti haastava, se loi myös vahvan perustan yhtiön tulevaisuudelle.

Vuoden alkua leimasivat maanalaisen kaivostoiminnan jatkuneet haasteet. Kalliomekaaniset ongelmat, rajoitettu pääsy suunnitelluille louhosalueille ja riittämätön louhintakapasiteetti vähensivät tuotantomääriä ja vaikuttivat negatiivisesti kannattavuuteen vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Lisäksi yksittäinen turvallisuuspoikkeama alkuvuodesta häiritsi tuotantoa tilapäisesti. Nämä haasteet ymmärrettiin hyvin, mutta niiden laajuus ja kesto osoittautuivat odotettua vaativammiksi. Tämän seurauksena hopean tuotanto ja pitoisuudet jäivät tavoitteistamme, ja kassavirta oli paineen alla.

Näistä vaikeuksista huolimatta tiimimme toimivat päättäväisesti. Uudistimme louhintasuunnitelmia, keskittimme resursseja tuotannon vakauttamiseen ja priorisoimme pääsyä luotettavammille kaivosalueille. Koko vuoden ajan ensisijaisena toimintatavoitteenamme oli maanalaisen kaivostoiminnan ennustettavuuden ja luotettavuuden palauttaminen. Tämä painopiste ohjasi kaikkia vuoden 2025 aikana tehtyjä keskeisiä päätöksiä.

Vuoden puolivälistä lähtien näkymät alkoivat parantua. Louhintamäärät kasvoivat, toiminnan häiriöt vähenivät ja pääsy uusille tuotantoalueille parani. Vaikka koko vuoden tuotanto jäi pitkän aikavälin tavoitteistamme, toisen vuosipuoliskon operatiivinen tulos oli vahvempi kuin ensimmäisen vuosipuoliskon.

Merkittävä positiivinen tekijä oli hopean ja kullan vahva hintakehitys. Markkinaolosuhteet pysyivät suotuisina ja kysyntä ylitti tarjonnan, mikä tuki korkeampaa hintatasoa. Hintojen nousu vahvisti selvästi liikevaihtoaamme, kannattavuuttamme ja kassavirtaamme vuoden toisella puoliskolla.

Toiminnan vakauttamisen ohella edistyimme merkittävästi yhtiön taloudellisen aseman vahvistamisessa. Vuoden aikana onnistuimme pitkäaikaisen velan uudelleenrahoittamisessa, pidensimme lainojen maturiteetteja ja toteutimme vaihtovelkakirjalainojen vaihdon. Nämä toimet paransivat likviditeettiämme, vähensivät uudelleenrahoitusriskiä ja vahvistivat tasetta. Rahoituksen varmistaminen oli kriittinen virstanpylväs vuonna 2025 ja olennainen edellytys strategiamme toteuttamiselle tulevaisuudessa.



Toinen tärkeä saavutus vuonna 2025 oli laajojen tutkimus- ja täydennyskairausohjelmien onnistunut toteutus. Vuoden lopussa julkaistut päivitettyt mineraalivarantojen ja malmivarojen arviot vahvistivat kaivoksen eliniän merkittävän pidentymisen, ja nykyiset arviot tukevat toimintaa ainakin vuoteen 2035 saakka. Mineralisaatioissa syvällä ja nykyisen kaivosalueen länsipuolella on edelleen vahvaa potentiaalia, mikä tarjoaa houkuttelevia kohteita tulevaa etsintää ja kehitystä varten.

Toiminnan kehitys jatkui tuotannon vakauttamisen rinnalla. Uuteen maanalaiseen kaivosurakoitsijaan vaihtamisen valmistelut valmistuivat vuoden aikana, ja uusi urakoitsija aloitti toiminnan vuoden 2026 alussa. Tämä muutos on keskeinen tekijä kaivostoiminnan suorituskyvyn, kapasiteetin ja luotettavuuden parantamisessa pitkällä aikavälillä. Lisäksi vahvistimme sisäistä organisaatiotamme rekrytoimalla avainhenkilöitä ja käynnistämällä järjestelmällisiä toiminnan kehittämissuunnitelmia kestävän suorituskyvyn parantamiseksi.

Turvallisuus ja vastuullisuus pysyivät toimintamme ytimessä koko vuoden ajan. Olemme edistyneet merkittävästi turvallisuuskulttuurin ja käytäntöjen vahvistamisessa, ja haasteista huolimatta pitkän aikavälin turvallisuustuloksemme parani vuoden aikana. Jatkoimme myös TSM-standardin mukaista toimintaa ja säilytimme vahvan suorituskyvyn ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintoasioissa. Vastuullinen vedenhallinta, ympäristöluvut ja avoin vuoropuhelu sidosryhmien kanssa olivat edelleen meillä etusijalla.

Yhteenvetona voidaan todeta, että vuosi 2025 oli haastava, mutta ratkaiseva vuosi. Vuoden ensimmäinen puolisko korosti maanalaisen kaivostoiminnan heikkouksia, kun taas toinen puolisko osoitti kykymme vakauttaa toimintaa, vahvistaa taloutta ja parantaa tuloksia haastavissa olosuhteissa. Ennen kaikkea vuoden 2025 aikana tehdyt toimet ovat luoneet vankan pohjan tulevalle kasvulle.

Haluan kiittää työntekijöitämme ja palveluntarjoajiamme ammattitaidosta, sitoutumisesta ja sitkeydestä koko vuoden ajan. Heidän ponnistelunsa olivat olennaisen tärkeitä kohtaamistamme haasteista selviytymisessä ja vahvemman tulevaisuuden perustan rakentamisessa. Toiminnan vakauden paranemisen, kaivoksen eliniän pidentymisen, taloudellisen aseman vahvistumisen ja suotuisien markkinafundamenttien ansiosta katsomme tuleviin vuosiin luottavaisin mielin.

Mikko Jalasto,
Toimitusjohtaja



Strategia ja toiminta

Vastuullisuus ja aktiivinen sidosryhmätyö ovat strategiamme ytimessä

Missiomme on ”Löydä, louhi ja luo – metalleja ja arvoa”

STRATEGIA

Sotkamo Silverin strategian kulmakiviä ovat:

Nykyisen hopeakaivoksen kehittäminen ja vakaan perustan varmistaminen yhtiön laajentumiselle

Mineraalivarantojen kasvattaminen jatkamalla etsintää nykyisessä kaivoksessa ja Kainuun seudulla

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö



Vuoden 2025 aikana:

- Nolla poissaoloon johtanutta tapaturmaa (LTI) oman henkilöstön osalta
- Yhtiö toteutti onnistuneesti täydennys- ja tutkimuskairausohjelmia ja saavutti tavoitteen kaivoksen eliniän jatkamista vähintään vuoteen 2035.
- Käynnistimme hankkeen, jolla pyrimme parantamaan hopeantuotannon luotettavuutta varmistamalla riittävän kaivoskapasiteetin ja laatimalla prosessit ja kaivossuunnitelman, jotka auttavat selviytymään odottamattomista tilanteista maanalaisessa kaivostoiminnassa.
- Sivutuotteena saatavan pyriitin toimituksia jatkettiin ympäristövaikutusten pienentämiseksi ja resurssitehokkuuden parantamiseksi.
- Yhtiön TSM Suomen mukainen kaivosvastuullisuusjärjestelmä on A-tasolla jokaisessa kategoriassa.
- Teimme sopimuksen seniorilainan maturiteetin pidentämisestä ja miljoonan euron lisärahoituksesta.
- Noin puolet yhtiön 6,3 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainasta 2022/2026 vaihdettiin uusiin yhtiön osakkeisiin. Vaihtovelkakirjoista vaihdettiin 2,6 miljoonaa euroa (30 MSEK) uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Uusien vaihtovelkakirjojen eräpäivä on 31.10.2029.

PAINOPISTEET VUONNA 2026

Sotkamo Silver on investoinut tuotannon ja tuotannonhallinnan valmiuksiin rekrytoimalla avainhenkilöitä, vaihtamalla maanalaista urakoitsijaa ja hankkimalla toiminnan kehittämiskonsultointia. Tavoitteena on lisätä hopeantuotantoa vuoden 2025 tasosta ja toisaalta varmistaa vakaa tuotanto tuleville vuosille. Maanalaisen tuotannon kapasiteettia lisätään valmistelemalla uusia maanalaisia louhintatasoja tehokkaaseen tuotantoon aikaisemmin kuin ennen ja luomalla vaihtoehtoisia tuotantoalueita operatiivisten riskien vähentämiseksi. Vuoden 2026 ensimmäisen puoliskon kehitystyön aikana avolouhosmalmia hyödynnetään maanalaisen tuotannon täydentämiseen, jotta tarvittavat kehitystoimenpiteet saadaan tuotantotavoitteen edellyttämälle tasolle.

Maanalaisen kaivoksen kehittämisen kiihdyttäminen

Lyhyen aikavälin pääpaino on louhinta- ja peränajosuunnitelmien toteutuksen varmistamisessa yhdessä uuden kaivosurakoitsijan kanssa. Molemmilla alueilla tarvitaan kiihdyttämistä, jotta tulevaisuudessa voidaan tarjota riittäviä vaihtoehtoisia ja itsenäisiä louhinta-alueita. Kun kaivoksen kehitys- ja tuotantoalueet pystytään erottamaan toisistaan, maanalaisen kaivostoiminnan ennakoitavuus ja resilienssi tulevaisuuden haasteiden varalta paranevat.

Maanalaisen toiminnan operatiivinen suorituskyky

Kaivostoiminnan tehostamishankkeella pyritään parantamaan toiminnan kokonaissuorituskykyä. Vuonna 2026 keskeisiä alueita ovat resurssien luotettavuus, työn aikataulutus, seuranta ja päivittäinen johtaminen. Keskitymme yhdessä uuden kaivosurakoitsijan ja ulkoisten konsulttien kanssa saavuttamaan kaikkia sidosryhmiä tyydyttävät operatiiviset tulokset.

Turvallisuus

Vuonna 2025 edistyimme merkittävästi turvallisuusstandardeissamme toteuttamalla useita hyvin suunniteltuja ja toteutettuja turvallisuushankkeita. Kun kiihdytämme kaivostoiminnan kehittämistä ja toimintaa vuonna 2026, on tärkeää asettaa turvallisuus etusijalle sisällyttämällä aiempien vuosien opit perehdytykseen ja koulutukseen yhdessä uuden kaivosurakoitsijamme kanssa.

Etsintätoimet tulevaa kasvua varten

Sotkamo Silver jatkaa Tipasjärven vihreäkivivyöhykkeen tutkimisen suunnittelua ja keskittyy vuonna 2026 erittäin lupaavan länsipuolen mineralisaation etsintään nykyisen kaivospiirin alueella. Olemme myös vahvistamassa geologista tiimiämme, jotta voimme paremmin suunnitella ja toteuttaa yksityiskohtaiset etsintätoimet ajallaan tulevina vuosina.

Investointien rahoittaminen

Vuoden 2025 onnistuneen uudelleenrahoituksen jälkeen investointisuunnitelmamme jatkaa maanalaisen kaivoksen kehittämisen kiihdyttämistä. Arvioimme pystyvämme rahoittamaan investointisuunnitelman kassavirralla. Ylläpidämme kuitenkin vararahoitussuunnitelmaa, jolla varmistetaan vaihtoehtoiset likviditeetilähteet odottamattomien häiriöiden sattuessa. Tavoitteenamme on myös uudistaa ympäristövakuus.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Keskitymme rikastushiekka-altaan laajennuksen ympäristölupaprosessin loppuun viemiseen ja rakentamisen aloittamiseen vuoden aikana. Samanaikaisesti pyrimme lisäämään rikastushiekan hyödyntämistä kaivostoiminnassamme

kehittämällä ja ottamalla käyttöön maanalaisen kaivoksen täyttöprosessissa uusia menetelmiä, jotka tukevat sekä materiaali-että toimintatehokkuutta.

Jatkamme aktiivista työtä paikallisten vesistöjen ekologisen terveyden ja virkistyskäytön suojelemiseksi vastuullisella vesihuollolla. Panostamme toimenpiteisiin ravinnekuormien vähentämiseksi ja jätteiden rikkipitoisuuden pitämiseksi johdonmukaisesti matalalla ja ympäristön kannalta kestävällä tasolla. Ylläpidämme avointa ja läpinäkyvää viestintää toimintamme ympäristövaikutuksista osana jatkuvaa pyrkimystämme toimia vastuullisesti.



Miksi sijoittaa Sotkamo Silveriin

Hopean kysyntä on vahvaa

Kyky kasvattaa tuotantomääriä

Vahva kannattavuus ja kassavirta

Selkeää potentiaalia varastojen kasvuun ja kaivoksen eliniän pidentämiseen

Pohjoismainen kriittisten metallien tuottaja korkeilla ESG-standardeilla

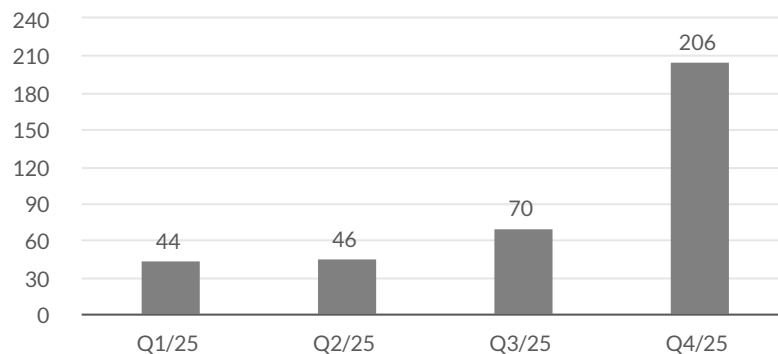
Osake

Osakkeet ja kaupankäynti

Sotkamo Silver AB:n osakepääoma 31.12.2025 oli 310 511 626 SEK ja osakkeiden lukumäärä oli 322 068 107. Sotkamo Silver AB:n osakkeilla käydään kauppaa Tukholman NGM Equity -pörssissä ja Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kaupankäyntitunnus on SOSI NGM Equityssä ja SOSI1 Nasdaq Helsingissä. Osakkeiden ISIN-numero on SE0001057910. Osakkeilla käydään kauppaa myös Börse Berlinin Open Market -listalla, jolla yhtiön kaupankäyntitunnus on A0MMF4 ja ISIN-numero on sama kuin Tukholman NGM Equity -pörssissä; SE0001057910. Osakkeita vaihdettiin vuoden 2025 aikana Tukholman NGM Equity -pörssissä ja Nasdaq Helsingissä 367 162 503 (329 187 719).

Yhtiöjärjestyksessä ei ole yhtiön osakkeiden luovutettavuutta koskevia rajoituksia, kuten luovutuksen jälkeisiä hankintaoikeuslausekkeitä, eikä ole tunnistettu muita sellaisia seikkoja, jotka yhtiö olisi velvollinen julkistamaan Ruotsin tilinpäätöslain 6 luvun 2 a §:n säännösten mukaisesti. Yhtiön parhaan tiedon mukaan yhtiön osakkeenomistajien välillä ei ole osakassopimuksia tai muita sopimuksia, joiden tarkoituksena olisi yhteinen vaikuttaminen yhtiöön. Hallituksen tiedossa ei myöskään ole sopimuksia tai vastaavia, jotka voisivat johtaa yhtiön määräysvallan muuttumiseen.

Kaupankäynti osakkeilla (miljoonaa)



Osaketiedot

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Osakkeen hinta, SEK | 2,15 | 1,00 |
| Osakkeen ylin kurssi jaksolla, SEK | 2,15 | 2,09 |
| Osakkeen alin kurssi jaksolla, SEK | 0,85 | 0,73 |
| Vasta-arvo, SEK | 0,96 | 0,96 |
| Markkina-arvo, MSEK | 691 | 286 |
| Osakkeiden lukumäärä | 322 068 107 | 286 148 387 |
| Osakkeiden lukumäärä, laimennettu | 350 587 714 | 327 383 120 |
| Osakepääoma, MSEK | 311 | 276 |

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2025

| Nimi | Osakkeiden lukumäärä | Omistusosuus (%) |
|---------------------------|----------------------|------------------|
| Hexof Oy | 22 744 812 | 7,1 |
| Sprot 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 |
| Muut | 276 116 463 | 85,7 |
| Osakkeita yhteensä | 322 068 107 | 100,0 |

Tavoitteet ja ohjeistus

Sotkamo Silver julkaisi 20.2.2026 ohjeistuksen vuodelle 2026.

Ohjeistus

- Yhtiö arvioi tuottavansa 0,9–1,2 miljoonaa unssia hopeaa
- Vuotuisen käyttökateen arvioidaan olevan yli 25 miljoonaa euroa
- Nettovelan suhde käyttökatteeseen arvioidaan olevan vuoden lopussa alle 1,0

Yhtiön kannattavuuteen vaikuttavat merkittävästi ulkoiset tekijät, kuten metallien hinnat ja valuuttakurssit, sekä sisäiset tekijät, kuten malmimääriin ja metallipitoisuuksiin liittyvät epävarmuustekijät. Ohjeistuksen perustana olevat hopean ja kullan hinnat ovat hieman alempana kuin ohjeistuksen julkaisuhetkellä (20.2.2026).

Keskipitkän aikavälin tavoitteet

Keskipitkän aikavälin tavoitteet vuoden 2028 loppuun.

- Vuotuinen hopean tuotanto 1,4 miljoonaa unssia
- Vuotuinen käyttökate yli 30 %
- Nettovelan suhde käyttökatteeseen alle 2,0
- A-tason suorituskyky Towards Sustainable Mining (TSM) -standardissa



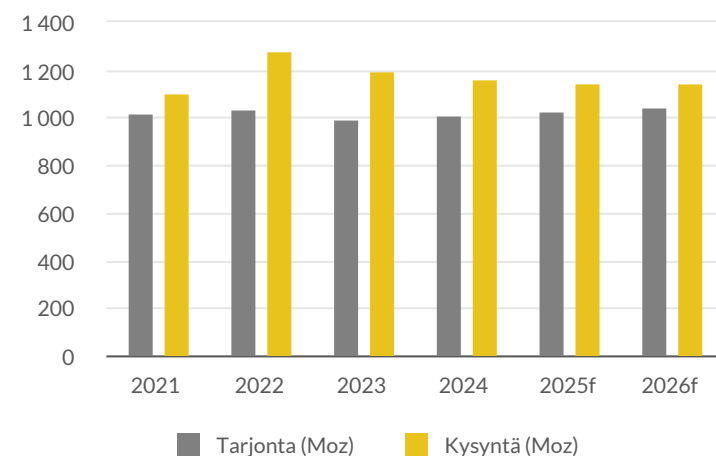
Hopeamarkkinat

Hopea mahdollistaa uusiutuvan energian, kuten tuuli- ja aurinkovoiman, käytön.

Hopealla on keskeinen rooli teollisuudessa, nyky-yhteiskunnan jatkuvassa sähköistämässä ja monissa keskeisissä uusiutuviissa energiaratkaisuihin. Hopealla on kaikista metalleista paras lämmönjohtavuus, ja sen lämmön- ja sähkönjohtavuus tekee siitä monipuolisen raaka-aineen metalliteollisuuden tarpeisiin*. Vuonna 2025 Yhdysvaltain geologian tutkimuskeskus (USGS) lisäsi hopean vuoden 2025 kriittisten mineraalien luetteloonsa. Tämä merkitsi merkittävää muutosta Yhdysvaltain politiikassa, jossa hopea luokiteltiin uudelleen perinteisestä "jalometallista" "strategiseksi teolliseksi hyödykkeeksi", joka on välttämätön kansallisen turvallisuuden ja taloudellisen vakauden kannalta.

Viimeisimmässä 10.2.2026 julkaistussa vuosiraportissaan Silver Institute toteaa, että nousukausi seuraa vuotta, jona hopean vuosikehitys oli vahvin sitten vuoden 1979. Sijoittajien kiinnostus kiihtyi vuoden 2026 alussa ja nosti hinnan useisiin ennätyskorkeuksiin, ja kullon ja hopean hintasuhde jäi alle 50:n ensimmäistä kertaa vuoden 2012 jälkeen. Maailmanlaajuisten hopeasijoitusten odotetaan pysyvän vahvoina tänä vuonna, kun markkinoilla on kuudes peräkkäinen vuotuinen alijäämä. Lontoossa toimivan Metals Focus -konsultointiyhtiön analyysin perusteella Silver Instituten ennuste osoittaa 67 miljoonan unssin alijäämää vuonna 2026, jolloin kokonaiskysyntä ylittää jälleen kokonaistarjonnan. Valtaosa hopean maailmanlaajuisesta tarjonnasta (80 %) tulee kaivoksista ja loput 20 prosenttia pääosin kierrätyksestä. Yli puolet hopean maailmanlaajuisesta kysynnästä tulee teollisuudesta, mutta hopeaa käytetään myös koruteollisuudessa, ruokailuvälineissä, kolikoissa ja sijoituskohteena.

Hopean kysyntä ylittää tarjonnan



Lähde: Silver Instituten World Silver Survey 2025 ja tiedote 10.2.2026

*Silver Institute Silver Institute on julkaissut maailmanlaajuisia hopeamarkkinoita kuvaavaa vuosiraporttia "World Silver Survey" vuodesta 1990. Kyselytutkimus tarjoaa markkinaosapuolille tarjonta- ja kysyntätietoja tärkeimmiltä hopeamarkkinoilta sekä hinta- ja kauppätietoja. Kunkin vuoden raportit ovat saatavilla PDF-muodossa Silver Instituten verkkosivuilla ja ladattavissa vapaasti osoitteesta <https://www.silverinstitute.org/all-world-silver-surveys-2025/>. Silver Instituten vuoden 2026 tarjonta- ja kysyntäennuste: <https://silverinstitute.org/global-silver-investment-to-remain-strong-in-2026-against-the-backdrop-of-a-sixth-consecutive-annual-market-deficit/>

Sähköajoneuvot, datakeskukset, tekoäly ja uusiutuva energia

- Hopea ja kulta mm. puolijohteissa, antureissa, johdinnipuissa, ohjaimissa ja näytöissä
- Hopeakarbonaattianodit kiinteän elektrolyytin litiumakuissa
- Keskittävät aurinkovoimalaitokset, tuuliturbiinit ja uudet akkuteknologiat

Aurinkosähkö

Hopea on keskeisessä roolissa vihreän sähkön lähteenä toimivien aurinkokennojen tuotannossa.

Älypuhelimet ja muut laitteet

Hopeiset nanolangat korvaavat indiumtinaoksidin kosketusnäytöissä.

Hopeakaivos ja tuotanto

Sotkamon hopeakaivoksen kaivostoiminta jatkui koko vuoden 2025 ajan operatiivisesti haastavissa olosuhteissa, erityisesti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Vuotta leimasi maanalaisen kaivostoiminnan volyymien lasku ja hopeapitoisuuksien lasku edellisvuoteen verrattuna, mikä johtui pääasiassa kalliomekaanisista haasteista ja riittämättömistä louhintakapasiteetista tietyillä kaivoksen alueilla. Vuoden jälkipuoliskolla operatiivinen suorituskyky parani metallien hintojen nousun, kohdennettujen kehitystoimenpiteiden ja asteittaisen uusille kaivosalueille siirtymisen tukemana.

Sotkamo Silver on jatkanut panostuksiaan kaivostoiminnan resilienssin ja pitkän aikavälin luotettavuuden parantamiseen. Vuoden aikana kehitystyössä keskityttiin peränajon lisäämiseen, vaihtoehtoisten kaivosalueiden avaamiseen ja tulevaisuuden tuotannon vakauden perustan vahvistamiseen. Samanaikaisesti yhtiö edisti täydennys- ja tutkintakairauksia, joiden tavoitteena oli kaivoksen eliniän pidentäminen ja louhinnan suunnittelun laadun parantaminen.

Hopea on edelleen yhtiön päätuote. Kaivos tuottaa hopean lisäksi kultaa, sinkkiä ja lyijyä sivutuotteina. Tuotetut rikasteet myydään sulatoille olemassa olevien pitkäaikaisten sopimusten mukaisesti, eikä yhtiö harjoita jatkojalostus- tai markkinointitoimintaa rikasteen toimituksen lisäksi. Sotkamo Silver työllistää noin 50 henkilöä rikastamossa, hallinnossa, suunnittelussa ja työnjohdossa. Kaivostoiminnasta vastaa urakoitsija noin 100 työntekijän voimin. Henkilöstö- ja tuotantokustannukset ovat pääosin muuttuvia.

Tuotanto ja operatiivinen suorituskyky

Vuonna 2025 rikastamolle syötetyn malmin kokonaismäärä laski edellisvuodesta, mikä heijastaa maanalaisten louhintamäärien laskua erityisesti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Hopeantuotantoon vaikuttivat laskevasti sekä pienempi rikastamon syöttömäärä että pienempi syötteen keskimääräinen hopeapitoisuus, jotka johtuivat

käytettävissä olevien louhosten rajatusta määrästä ja maanalaisen kaivostoiminnan operatiivisista rajoituksista.

Vuoden aikana rikastamolle syötetyn malmin kokonaismäärä laski edellisvuodesta 14 prosenttia 425 000 tonniin (497 000). Hopeantuotanto jäi yhtiön tuotantosuunnitelmista, mikä johtui pääasiassa riittämättömistä kaivosresursseista ja kalliomekaanisista haasteista erityisesti vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla. Tuotanto oli kaikkiaan noin 803 077 unssia hopeaa (1 166 065), 1 829 unssia kultaa (2 595), 602 tonnia lyijyä (729) ja 1 472 tonnia sinkkiä (1 642) rikasteissa.

Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla maanalaisen kaivostoiminnan suorituskyky jäi suunnitellusta kalliomekaanisten haasteiden ja käytettävissä olevien louhosalueiden rajoitusten vuoksi. Nämä ongelmat johtivat malmin laimentumiseen, hopeapitoisuuden laskuun ja ajoittaiseen malmipulaan rikastamalla. Lisäksi maanalaisessa kaivoksessa helmikuussa tapahtunut ajoneuvopalo keskeytti tuotannon tilapäisesti ja vaikutti louhintamääriin ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Operatiivinen suorituskyky parani vuoden jälkipuoliskolla kaivostoiminnan siirtyessä vähitellen vakaampiin louhinta-alueisiin ja kehitystyön alkaessa tuoda lisää louhosvaihtoehtoja. Vaikka tuotantomäärät jäivät edellisvuodesta, toimintavakauden paraneminen loppuvuonna vahvisti pohjaa tulevalle tuotannolle.

Kaivoksen kehittäminen ja investoinnit

Vastatakseen vuoden 2025 operatiivisiin haasteisiin ja vahvistaakseen pitkän aikavälin tuotannon luotettavuutta Sotkamo Silver asetti kaivoksen kehittämisen etusijalle ja käynnisti parannusohjelman, joka nopeuttaa kehitysinvestointeja ja parantaa operatiivista suorituskykyä. Kaivostoiminnan joustavuutta parannettiin ja riippuvuutta yksittäisistä tuotantoalueista vähennettiin kasvattamalla peränajomääriä. Tämän

työn tarkoituksena on parantaa resilienssiä geologisia epävarmuustekijöitä vastaan ja mahdollistaa jatkossa tasaisempi malmien sekoitus rikastamon syötössä.

Vuoden aikana investoinnit kohdistuivat pääasiassa maanalaisen kaivoksen kehittämiseen, täydennys- ja tutkimuskairauksiin. Näillä investoinneilla pyritään pidentämään kaivoksen elinikää, parantamaan kaivossuunnittelun tarkkuutta ja varmistamaan riittävä malmin saatavuus tulevana vuosina.

Osana maanalaisen kaivostoiminnan pitkän aikavälin kehittämistä kaivosurakoitsijan vaihtamisen valmistelut saatiin päätökseen vuoden 2025 aikana. Uusi kaivosurakoitsija aloitti toimintansa vuoden 2026 alussa. Siirtyä toteutettiin suunnitellusti, ja yhtiö odottaa muutoksen tukevan toiminnan tehokkuuden, kapasiteetin ja ennustettavuuden parantamista keskipitkällä aikavälillä.

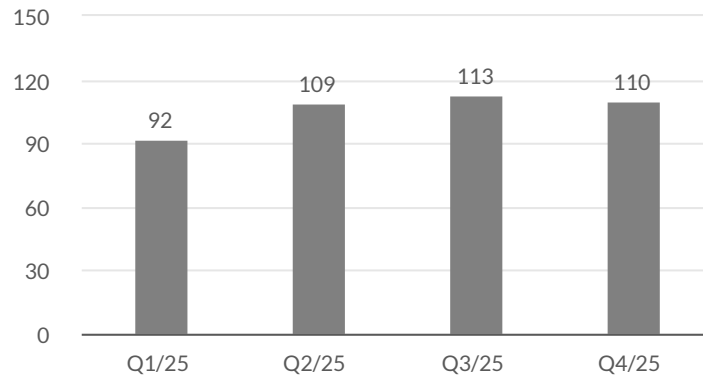
Etsintä ja kaivoksen elinikä

Täydennys- ja tutkimuskairaukset etenivät vuonna 2025 suunnitellusti. Täydennyskairaukset tukivat edelleen mineraalivarantojen muuntamista malmivaroiksi ja paransivat lyhyen ja keskipitkän aikavälin kaivossuunnitelman laatimisen laatua. Nykyisen kaivoksen tutkimuskairauksissa keskityttiin tunnetun mineralisaation laajentamiseen syvemmälle, ja tavoitteena oli pidentää kaivoksen elinikää yli vuoden 2035. Näiden kairausten perusteella vuoden lopussa julkaistiin päivitetty mineraalivaranto- ja malmivara-arviot, jotka tukevat kaivoksen tavoiteltua eliniän pidentämistä ja vahvistavat toiminnan pitkän aikavälin näkymiä.

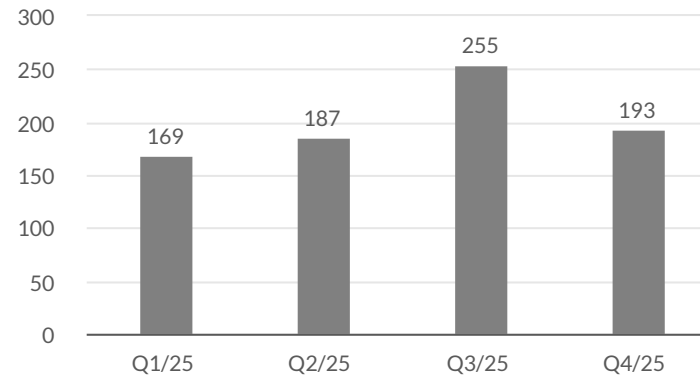
Vuoden aikana Sotkamo Silver jatkoi myös etsintätoimintaa olemassa olevan malmion länsipuolella. Saadut tulokset tukivat yhtiön näkemystä lupaavasta mineralisaatiosta tällä alueella ja antoivat pohjan jatkoetsinnän suunnittelulle.

Operatiiviset tunnusluvut

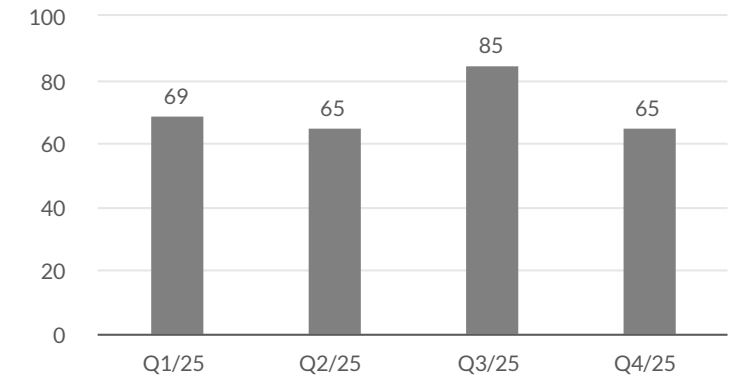
Rikastettu malmi, tonnia



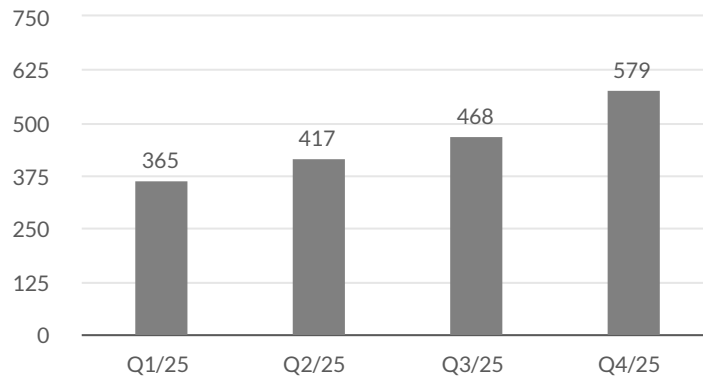
Hopeantuotanto, koz



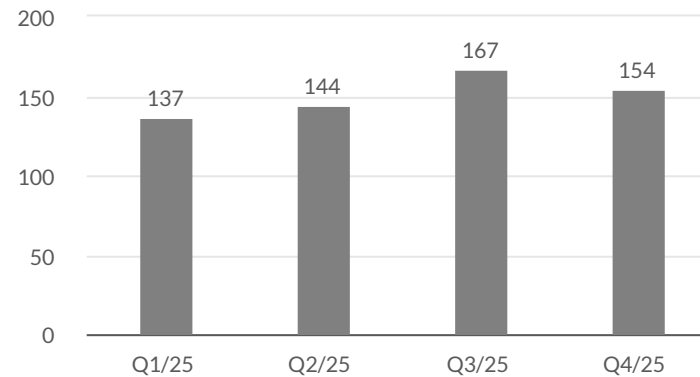
Syöteen hopeapitoisuus, g/tonni



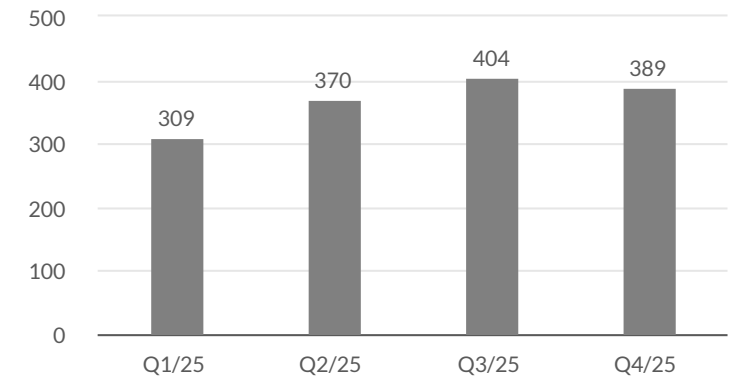
Kullantuotanto, oz



Lyijyntuotanto, tonnia



Sinkintuotanto, tonnia



Kaivoksen laajentaminen, mineraaliesiintymät ja malmivarat

MÄÄRITELMÄT LYHYESTI

Malmivarat tarkoittavat aluetta, jolle tuotanto keskittyy lyhyellä aikavälillä. Seudulla tehdään tarkkoja täydennyskairauksia, joilla varmistetaan optimaalinen kaivoksen suunnittelu ja syötteen hopeapitoisuus. Sotkamo Silverin tavoitteena on varmistaa, että malmivarat kasvavat täydennyskairausten avulla vuosittain vähintään yhden vuoden tuotannon verran.

Mineraalivarannot tarkoittavat varantoja, jotka tunnetaan varsin hyvin mutta joita ei ole vielä kairattu tarkemmin. Kaivoksen arvioitu nykyinen elinikä perustuu alueen parhaiten tunnettuihin varantoihin. Mineraalivarantoja nostetaan täydennyskairausten avulla malmivaroiksi.

Edellä mainittujen mineraalivarantojen ulkopuolelle jääviä alueita tutkimalla voidaan mahdollisesti pidentää kaivoksen elinikää.

Mineraalivarannot ja malmivarat luokitellaan kansainvälisen JORC-koodiston mukaisesti.

**Yhtiön luokitellut
mineraalivarannot
12,7 miljoonaa tonnia**

**Mitatut ja osoitetut
varantoluokat
9,1 miljoonaa tonnia**

**Pitoisuus,
hopeaekvivalentti
Ag 91 grammaa/tonni**



Sotkamo Silver arvioi 31.12.2025 julkaistun päivitetyn malmivara-arvionsa mukaan, että hopeakaivoksen malmivarat ovat nousseet yhteensä 1,598 miljoonaan tonniin ja mineraalivarannot 12,7 miljoonaan tonniin sisältäen hopeaa, kultaa, lyijyä ja sinkkiä.

Malmivarojen ja taloudellisesti louhittavissa olevien mineraalivarantojen määrän yhtiö uskoo riittävän nyt vähintään 10 vuoden louhintaan ja niitä on mahdollista kasvattaa suunnitelluilla täydennys- ja tutkimuskairauksilla edelleen.

Täydennyskairausten ("infill drilling") tarkoituksena on mahdollistaa nykyisessä kaivoksessa tiedossa olevien mineraalivarantojen nostaminen malmivaroiksi. Tutkimuskairauksilla ("Exploration drilling") pyritään laajentamaan tiedossa olevien mineraalivarantojen määrää joko nykyisessä kaivoksessa tai uusilla malminetsintäalueilla.

Vuosina 2026–2027 Sotkamo Silver keskittyy kasvattamaan malmivaroja tunnettujen mineraalivarantojen sisällä pääasiassa syvyysuunnassa. Toinen painopistealue on erittäin lupaavan länsipuolen mineralisaation (WEST-projekti) kehittäminen kohti erillistä operatiivista kaivosaluetta tulevina vuosina.



Yhtiön luokitellut mineraalivarannot

Taulukko 1

Sotkamo Silverin mineraalivarannot 31.12.2025

| Luokka | Tonnia (kt) | Hopea (g/t) | Kulta (g/t) | Lyijy (%) | Sinkki (%) | AgEq (g/t) | Hopea (koz) | Kulta (koz) | Lyijy (t) | Sinkki (t) |
|-----------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
| Mitattu | 7 335 | 58 | 0,23 | 0,19 | 0,45 | 92 | 13 755 | 54 | 13 625 | 33 191 |
| Osoitettu | 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 |
| Mahdollinen | 3 527 | 36 | 0,31 | 0,13 | 0,30 | 73 | 4 138 | 35 | 4 516 | 10 656 |
| Yhteensä | 12 664 | 51 | 0,26 | 0,18 | 0,43 | 86 | 20 585 | 106 | 22 455 | 54 194 |

Taulukko 2

Sotkamo Silverin malmivarat 31.12.2025

| Luokka | Tonnia (kt) | Hopea (g/t) | Kulta (g/t) | Lyijy (%) | Sinkki (%) | AgEq (g/t) | Hopea (koz) | Kulta (koz) | Lyijy (t) | Sinkki (t) |
|-----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Todetut | 1 463 | 86 | 0,22 | 0,22 | 0,51 | 120 | 4 021 | 10 | 3 262 | 7 520 |
| Todennäköinen | 135 | 76 | 0,20 | 0,20 | 0,60 | 110 | 330 | 1 | 270 | 803 |
| Yhteensä | 1 598 | 85 | 0,22 | 0,22 | 0,52 | 119 | 4 351 | 11 | 3 532 | 8 323 |

Malminetsintäohjelma

Pitkäaikainen malminetsintä Tipasjärven vihreäkivivyöhykkeellä – hopeakaivoksen ympärillä

Hopeakaivoksen kehityshankkeiden lisäksi Sotkamo Silver kehittää ja etsii strategiansa mukaisesti myös tulevaisuuden kasvupolkuja. Projektin REX on paikallinen malminetsintäohjelma, jolla pyritään kehittämään houkutteleva mineraalivarantosalkku ja löytämään uusia hyödynnettäviä malmivaroja Kainuun seudulta.

Sotkamo Silver on tehnyt alustavia arvioita aiempien geologisten ja geofysikaalisten tutkimusten perusteella. Työssä tunnistettiin seitsemän korkean prioriteetin tavoitetta tai kohdealuetta, joita ehdotettiin jatkokäsittelyyn ja seurantaan. Yllä mainittujen tietojen arviointi on vahvistanut mahdollisuuksia malminetsintään vihreäkivijaksolla, ja johto odottaa tutkimusten seuraavaa vaihetta luottavaisin mielin. Seuraaville vaiheille on luotu karkea tiekartta, ja sitä kehitetään edelleen vuoden 2026 aikana tulevien vuosien projektisuunnitelmaa varten.

Peura-aho ja Hietaharju – nikkeli, kupari, platina ja palladium

Sotkamo Silver Oy omistaa Hietaharjun ja Peura-ahon alueiden sekä Suomussalmella sijaitsevan Hietaharju North -nimisen malminetsintäalueen kaivos- ja malminetsintäoikeudet.

Kiannanniemen nikkeli-kupari-platina-palladium -esiintymät sijaitsevat Kuhmon vihreäkivijakson pohjoisosassa. Outokumpu löysi ne ja tutki niitä 1960-luvun alussa. Ensimmäinen vihje saatiin malminetsijän lähettämistä näytteistä. Altona Mining Ltd. teki alueella tutkimuksia vuosina 2005–2011. Sotkamo Silver teki esisoveltuvuustutkimuksen vuoden 2024 aikana, ja seuraavien toteutettavissa olevien vaiheiden suunnitteluvaihe on käynnissä.

Altona Mining Ltd. on tehnyt löydöksistä australialaisen JORC-säännösten mukaiset mineraalivaralaskelmat. Arviot on esitetty taulukossa 3.

Mineraalivarantoja koskevat arviot perustuvat alueella tehtyjen kairausten tuloksiin (yhteensä 21 km). Peura-ahon ja Hietaharjun metallurgisissa laboratoriokokeissa pystyttiin tuottamaan myyntikelpoisia rikasteita. Nikkelin ja kuparin lisäksi platina- ja palladiumpitoisuudet ovat merkittäviä.

Paikallinen malminetsintäohjelma ja sen kehitys

Lyhyellä aikavälillä malminetsintätoiminnan pääpaino on nykyisellä kaivospiirillä. Nykyisin toimivan kaivoksen länsipuolella sijaitsevaa lupaavaa mineralisaatiokohdetta kartoitetaan tarkemmin malminetsintäkairausten avulla. Seuraavat kairauskampanjat on suunniteltu vuonna 2025.

Etsinnät Kainuun seudulla



Taulukko 3

Peura-Ahon ja Hietaharjun mineraalivarannot 31.12.2025

| Luokka | Miljoonaa tonnia | Ni % | Cu % | Co % | Pt g/t | Pd g/t |
|----------------------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Osoitettu | 0,40 | 0,63 | 0,29 | 0,04 | 0,28 | 0,62 |
| Mahdollinen | 0,09 | 0,48 | 0,23 | 0,04 | 0,21 | 0,42 |
| Yhteensä Peura-Aho | 0,49 | 0,60 | 0,27 | 0,03 | 0,27 | 0,58 |
| Osoitettu | 0,85 | 0,85 | 0,44 | 0,06 | 0,53 | 1,25 |
| Mahdollinen | 0,24 | 0,59 | 0,27 | 0,04 | 0,34 | 0,89 |
| Yhteensä Hietaharju | 1,09 | 0,80 | 0,40 | 0,05 | 0,49 | 1,17 |

Vastuullisuusraportti

SISÄLLYSLUETTELO

| | |
|-------------------------------|----|
| Johdanto | 20 |
| Sotkamo Silver yhtiönä | 21 |
| Sidosryhmämme | 22 |
| Vastuullisuustyömme päämäärät | 23 |
| Vastuullinen liiketoiminta | 24 |
| Turvallisuus ja sitoutuminen | 25 |
| Ympäristöstä huolehtiminen | 27 |
| Vuoden 2026 tavoitteet | 32 |

JOHDANTO

Sotkamo Silverin kestäväen kehityksen periaatteet ovat kaiken toimintamme perusta. Haluamme toimia kestävästi ja vastuullisesti ympäristön, sidosryhmiemme, asiakkaidemme sekä osakkeenomistajiemme näkökulmasta.

Tämä järjestyksessään viides Sotkamo Silverin vastuullisuusraportti kertoo toiminnastamme vuonna 2025. Se käsittää yhtiön vastuullistyön keskeiset tavoitteet, toimenpiteet ja mittarit. Keskitymme vastuullisuustyössämme ja -raportoinnissamme meille olennaisiin teemoihin.

Raportti mukailee kansainvälisen Global Reporting Initiative -standardin (GRI) ohjeistusta. Sotkamo Silver noudattaa kestäväen kehityksen raportointivaatimuksia kulloinkin voimassa olevan lainsäädännön ja lainsäädännössä määritellyn aikataulun mukaisesti.

VUOSI 2025 LYHYESTI

Työturvallisuudessa saavutimme tavoitteemme nolla poissaoloon johtanutta tapaturmaa oman henkilöstömme osalta.

Vahvistimme TSM Suomi - kaivosvastuujärjestelmän mukaisia käytäntöjä ylläpitääksemme edellisvuonna kolmannen osapuolen todentamaa A-tasoa ja otimme käyttöön Yhdenvertaiset, monimuotoiset ja osallistavat työpaikat -arviointityökalun.

Vahvistimme kiertotalouden integraatiota kaivannaisjätteen jätehuolto- ja sulkemissuunnittelussa aloittamalla rikastushiikan hyödyntämismahdollisuuksien tutkimisen kaivannaisjätealueiden peittorakenteissa.

Resurssitehokkuus säilytettiin hyvällä tasolla, ja asiakkaalle toimitetun pyriittirikasteen määrä vastasi yli 70 % vuoden 2025 tuotannosta.

SOTKAMO SILVER YHTIÖNÄ

Sotkamo Silver-konserniin kuuluvat emoyhtiö Sotkamo Silver AB ja sen suomalainen tytäryhtiö Sotkamo Silver Oy. Sotkamo Silver AB:n osakkeet on listattu NGM Main Regulated Equity -pörsissä Tukholmassa ja samanaikaisesti Nasdaq Helsingin päälistalla.

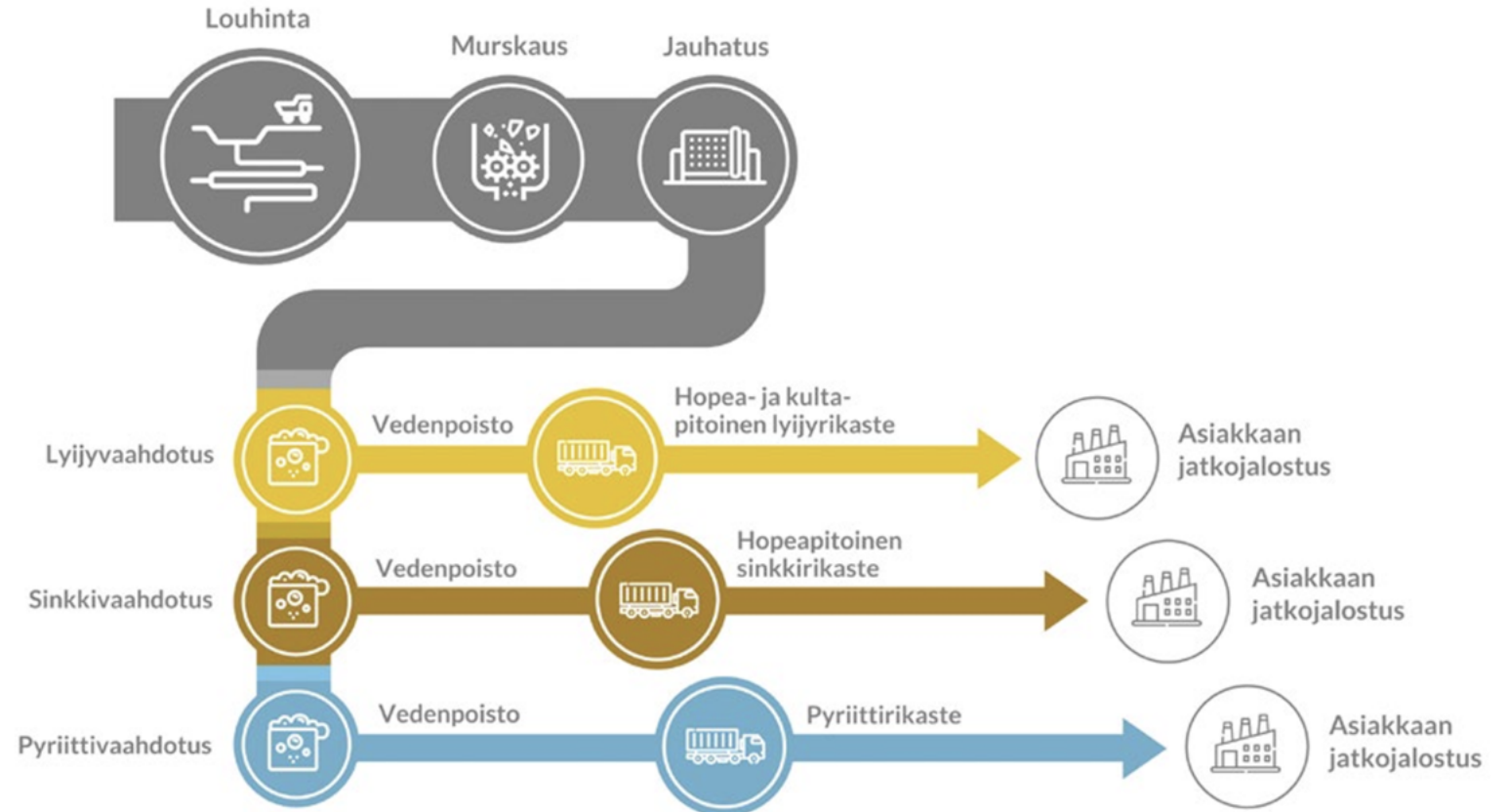
Sotkamo Silverin tarkoitus on tuottaa arvometalleja vastuullisesti ja tehokkaasti sekä kehittää toimintaa pitkäjänteisesti ja kannattavasti. Yhtiötä ohjaa kaksi vahvaa arvoa: vastuullisuus ja paikallisuus. Keskeistä päivittäisessä työssä on toiminnan kestävyys, läpinäkyvyys, arvostus ja luotettavuus. Toimintamme tuottaa hyvinvointia ja arvoa omistajillemme, henkilöstöllemme ja paikallisyhteisölle.

Sotkamo Silver tuottaa hopeaa, kultaa, sinkkiä, lyijyä ja pyriittiä sisältäviä rikasteita. Yhtiön päähanke on Kainuun Sotkamossa sijaitseva hopeakaivos, jonka tuotanto käynnistyi maaliskuussa 2019. Toiminta jakautuu maanalaiseen kaivokseen ja avolouhokseen ja käsittää malmin sekä sivukiven louhintaa, varastointia, murskausta, kuljetusta ja malmin rikastusta.

Sotkamo Silver tuotti 803 077 unssia hopeaa vuonna 2025. Lisäksi kaivos tuottaa kultaa, sinkkiä ja lyijyä. Malmi jalostetaan rikasteiksi, jotka myydään toimitussopimusten mukaisesti sulatoille.

Vuoden 2025 loppuun mennessä Sotkamo Silver on investoinut noin 870 miljoonaa Ruotsin kruunua Sotkamon hopeakaivokseen, josta ympäristöinvestointien osuus on noin 15 %. Konsernin liikevaihto vuonna 2025 oli 393 miljoonaa Ruotsin kruunua.

Sotkamo Silverin liiketoiminnalla on merkittäviä positiivisia aluetaloudellisia ja yhteiskunnallisia vaikutuksia. Liikevaihdosta yli 50 % arvioidaan jäävän paikallistalouteen Itä- ja Pohjois-Suomessa palvelu- ja tavarahankintoina sekä maksettuna palkkoina. Kaivosvero, kiinteistöverot, veroluontoiset työnantajamaksut ja henkilöstön tuloverot olivat yhteensä 14,5 miljoonaa Ruotsin kruunua vuonna 2025.



SIDOSRYHMÄMME

Sotkamo Silverillä olemme sitoutuneet läpinäkyvään ja avoimeen toimintaan. Haluamme rakentaa luottamusta ja vahvoja suhteita sidosryhmiimme.

Teemme aktiivista yhteistyötä sidosryhmiemme kanssa, ja esittelemme heille toimintaamme ja sen vaikutuksia. Tunnistetut sidosryhmät ovat kiinnostuneita toiminnastamme ja odottavat siltä jatkuvuutta. Keskeisimmät sidosryhmämme, heidän odotuksensa ja yhteistyömenetelmät on lueteltu taulukossa 4.

Paikallisyhteisöjen edustajista koostuva seurantaryhmä kokoontui vuonna 2025 neljä kertaa. Seurantaryhmään kuuluu kaivoksen lähialueen vakituksia ja kesäasukkaita, maanomistajia, kyläyhdistyksiä, kalastusosakaskuntia, Suomen luonnonsuojeluliiton Kainuun piiri, Sotkamon kunta, Metsähallitus ja paikallisviranomaiset.

Kokouksissa käsiteltiin kaivoksen ympäristövaikutuksia ja muita ajankohtaisia asioita, kuten Sotkamon hopeakaivoksen lähivesistöissä meneillään olevaa virtavesien kunnostushanketta, jonka tavoitteena on parantaa vaelluskalojen elinolosuhteita.

| Sidosryhmä | Odotukset | Osallistamisen tavat |
|---------------------------------------|---|--|
| ASIAKKAAT | <ul style="list-style-type: none"> Korkea laatu Eettinen ja vastuullinen liiketoiminta | <ul style="list-style-type: none"> Tapaamiset asiakkaan kanssa Kaivosvierailut Avoin vuorovaikutus |
| HENKILÖSTÖ | <ul style="list-style-type: none"> Vastuullinen toiminta Turvallinen ja terveellinen työympäristö Vakaat työsuhteet | <ul style="list-style-type: none"> Henkilöstökysely neljännesvuosittain Kehityskeskustelut Koulutukset Turvallisuuden jatkuva parantaminen |
| PAIKALLISYHTEISÖ JA JÄRJESTÖT | <ul style="list-style-type: none"> Ympäristövaikutusten minimointi Avoimuus Työllistymismahdollisuudet | <ul style="list-style-type: none"> Avoin vuorovaikutus Yhteisen seurantaryhmän säännölliset kokoukset Vuosiraportointi |
| LUPAVIRANOMAISET | <ul style="list-style-type: none"> Lupapäätösten mukainen toiminta Avoin proaktiivinen kommunikaatio | <ul style="list-style-type: none"> Jatkuva seuranta ja raportointi Säännölliset viranomaiskokoukset |
| OMISTAJAT | <ul style="list-style-type: none"> Vastuullinen ja kannattava liiketoiminta Vastuullisuuden ja riskienhallinnan jatkuva parantaminen Arvonluonti | <ul style="list-style-type: none"> Taloudellinen raportointi Tiedottaminen pörssisääntöjen mukaisesti Sijoittajatapaamiset |
| TOIMITTAJAT JA ALIURAKOITSIJAT | <ul style="list-style-type: none"> Vastuullinen toiminta Turvallinen työskentely-ympäristö Pitkäaikaiset kumppanuudet Paikalliset yhteistyömahdollisuudet | <ul style="list-style-type: none"> Avoin vuorovaikutus Turvallisuuden jatkuva parantaminen Code of Conduct |
| MUUT SUOMALAISET KAIVOSYHTIÖT | <ul style="list-style-type: none"> Toimialan yhteistyö Kaivosvastuun toteuttaminen | <ul style="list-style-type: none"> Aktiivinen osallistuminen toimialajärjestön (Kaivosteollisuus ry) työhön |

Taulukko 4. Sotkamo Silverin sidosryhmäyhteistyö

VASTUULLISUUSTYÖMME PÄÄMÄÄRÄT

Vastuullisuuspolitiikkamme ytimessä ovat turvallisuus ja positiivisen turvallisuuskulttuurin kehittäminen. Tunnistamme ja arvioimme ympäristöön, turvallisuuteen ja yhteisöön kohdistuvat riskit ja vaikutukset ennen toimenpiteisiin ryhtymistä.

Sitoudumme ehkäisemään toimintamme aiheuttamaa elinympäristöjen, luonnon monimuotoisuuden ja ekosysteemipalvelujen heikkenemistä sekä kompensoimaan monimuotoisuuskompensaation keinoin mahdolliset haitalliset vaikutukset. Parannamme jatkuvasti energian ja luonnonvarojen käytön tehokkuutta.

Olemme aktiivisesti ja avoimesti yhteydessä tahoihin, joihin toimintamme vaikuttaa, ja pyrimme ottamaan heidän näkemyksensä huomioon. Kunnioitamme sidosryhmäyhteisöjemme tapoja, etuja ja oikeuksia toiminnassamme.

Vaalimme eettisiä toimintatapoja. Tarjoamme työkijöillemme ja urakoitsijoillemme työympäristön, jossa jokaista kohdellaan oikeudenmukaisesti ja kunnioittavasti.

Olemme sitoutuneet TSM Suomi -kaivosvastuujärjestelmään.

Vastuullisuustyömme keskittyy kolmeen teemaan:

- Vastuullinen liiketoiminta
- Turvallisuus ja sitoutuminen
- Ympäristöstä huolehtiminen

Toimintamme ja suoritustasomme näissä teemoissa esitellään edempänä tässä raportissa näillä otsikoilla.

Vastuullinen liiketoiminta

- Olemme luotettava kumppani ja noudatamme eettisiä liiketoimintatapoja
- Riskienhallinta on keskeinen osa kestäväen liiketoiminnan rakentamisessa



Olemme kokoluokkamme ykkönen kaivosvastuun suorituskyvyssä

Turvallisuus ja sitoutuminen

- Takaamme turvallisen ja terveellisen työympäristön
- Sitoutunut ja tyytyväinen henkilöstö on perusehto menestymiselle



Parannamme jatkuvasti ja systemaattisesti turvallisuuskulttuuriamme

Ympäristöstä huolehtiminen

- Minimoimme toiminnastamme aiheutuvat ympäristövaikutukset
- Teemme toimia hiilineutraalisuuden saavuttamiseksi 2035 mennessä



Sitoudumme Pariisin ilmastopimuksen tavoitteeseen

VASTUULLINEN LIIKETOIMINTA

”Olemme kokoluokkamme ykkösen kaivosvastuun suorituskyvyssä”

Olemme luotettava, eettisiä toimintatapoja noudattava kumppani. Riskienhallinta on keskeistä vastuullisen toimintamme kehittämisessä. Sotkamo Silverin vastuullisuuden johtaminen perustuu yhtiön omaan vastuullisuuspolitiikkaan, TSM Suomi -kaivosvastuujärjestelmään ja kansainvälisiin laatu-, ympäristö- ja työturvallisuusjohtamisen standardien ISO 9001, ISO 14001 ja ISO 45001 -periaatteisiin.

Yhtiön toimintaa ohjaa Code of Conduct -ohjeistus, joka perustuu YK:n Global Compact -aloitteen periaatteisiin ja määrittelee keskeiset eettiset toimintatavat konsernin henkilöstölle ja hallitukselle. Ohjeistuksessa kuvataan periaatteet ja toimintatavat, joihin organisaatio on sitoutunut, mukaan lukien ihmisoikeuksien kunnioittaminen sekä korruption ja lahjonnan ehkäiseminen.

Ohjeistusta täydentävät yksityiskohtaisemmat sisäiset säännöt, kuten henkilöstökäsikirja, hallintosääntö ja sisäpiiriohje.

Sotkamo Silverin Code of Conduct on luettavissa yhtiön verkkosivuilla: <https://www.silver.fi/fi/vastuullisuus/code-of-conduct-fi>.

A-taso TSM Suomi -kaivosvastuujärjestelmässä

Vuonna 2025 Sotkamo Silver jatkoi kaivosvastuujärjestelmän mukaisia toimia vuonna 2024 ulkoisesti todennetun tasoluokituksen ylläpitämiseksi. Lisäksi yhtiö otti käyttöön Yhdenvertaiset, monimuotoiset ja osallistavat työpaikat -arviointityökalun, jonka tulokset raportoidaan julkisesti seuraavan, vuonna 2027 toteutettavan ulkoisen todentamisen jälkeen. Vuonna 2024 ulkoisesti todennetut tulokset on esitetty alla:

| Arviointityökalu | Suoritustaso |
|-----------------------------------|---------------------|
| Kriisinhallinta | vaatimustenmukainen |
| Sidosryhmäyhteistyö | AA |
| Rikastushiekan hallinta | A |
| Vesienhallinta | A |
| Työterveys ja -turvallisuus | A |
| Ilmastonmuutoksen hallinta | A |
| Luonnon monimuotoisuuden hallinta | A |
| Kaivoksen sulkeminen | A |

TSM Suomi -kaivosvastuujärjestelmä perustuu kansainväliseen Towards Sustainable Mining (TSM) standardiin. Järjestelmään sitoutuneet yhtiöt noudattavat luonnon, ihmisten ja talouden näkökulmasta kestäviä periaatteita koko kaivostoiminnan elinkaaren ajan malminetsinnästä kaivoksen sulkemiseen ja jälkihoitoon.

Tasoluokitus arvioidaan protokollissa asteikolla C–AAA (C, B, A, AA ja AAA), joista alin, taso C, vastaa lakisääteisten vaatimusten noudattamista. Yleisesti ottaen A-luokituksen saavuttaminen edellyttää protokollissa määritettyjen prosessien kehittämistä ja toteuttamista. Tasolla A johtamisjärjestelmiä koskevan viestinnän tulee olla läpinäkyvää ja raportoinnin julkista. Asteikkojärjestelmän sijaan kriisinhallinnan tuloskriteerinä on kyllä/ei.

TSM-standardi luo konkreettisen perustan vastuullisen toiminnan kehittämiseksi. Yhtiöt raportoivat tuloksensa vuosittain, ja ulkopuolinen asiantuntija tarkistaa suorituksen kolmen vuoden välein.

Lisätietoja TSM Suomesta: www.kaivosvastuu.fi

ESG-riskienhallinta (Environmental, Social and Governance)

Arvioimme jatkuvasti toimintaamme kohdistuvia ja mahdollisia riskejä. Toimitusjohtaja ja hallitus vastaavat operatiivisista riskien hallinnan menettelyistä ja siitä, että riskit otetaan huomioon strategisessa suunnittelussa.

Kaivostoiminta aiheuttaa ympäristöriskejä, joita arvioidaan ja seurataan jatkuvasti. Toiminnalle myönnetyn ympäristöluvan määräykset asettavat vertailutason myös riskien hallinnalle. Keskeiset riskit liittyvät vesienhallintaan ja kiinteisiin kaivannaisjätteisiin. Niitä, samoin kuin päästöjä ilmaan, tärinää sekä melua seurataan tarkasti määritellyn tarkkailuohjelman mukaisesti.

Työturvallisuustyössä panostamme jatkuvaan vaarojen tunnistamiseen ja riskien hallintaan. Työturvallisuuteen liittyviä riskinarvioita katselmoidaan säännöllisesti ja tätä tietoa hyödynnetään vuosittaisen toimintasuunnitelman laatimisessa. Rutiininomaisista töistä on tehty riskinarviot, joihin työohjeet perustuvat. Työtehtävään liittyvät vaaratekijät käydään läpi aina ennen työn aloittamista.

TURVALLISUUS JA SITOUTUMINEN

”Parannamme jatkuvasti ja systemaattisesti turvallisuuskulttuuriamme”

Työterveys ja -turvallisuus

Olemme työturvallisuudessa sitoutuneet nolla poissaoloon johtanutta tapaturmaa -tavoitteeseen. Työnantajan velvollisuus on mahdollistaa turvallinen työskentely. Koko henkilöstön ja kaivosalueella työskentelevien urakoitsijoiden yhteinen velvollisuus on käyttää asianmukaisia suojaamia ja noudattaa turvallisia työmenetelmiä sekä ilmoittaa turvallisuuteen liittyvistä puutteista ja muista havainnoista.

Johdon ja henkilöstön vastuut, velvollisuudet ja muut tehtävät on dokumentoitu selkeästi työterveyden ja -turvallisuuden johtamisjärjestelmässämme. Turvallisuustyömme perustuu järjestelmälliseen lähestymistapaan, jossa tunnistetaan työtehtäviin liittyvät mahdolliset vaarat ja arvioidaan riskit. Turvallisuusperehdytys ja -koulutus on pakollinen kaikille kaivosalueella työskenteleville, ja työterveys ja -turvallisuus ovat osa urakoitsijoiden ja toimittajien valintakriteereitä. Turvallisuushavainnoja, vaaratilanteita ja poissaoloon johtavia tapaturmia varten on luotu yksityiskohtainen seuranta- ja raportointimenetelmä. Tavoitteista ja toteutumista, tarvittavista korjaustoimista ja niiden seurannasta raportoidaan säännöllisesti johdolle.

Työturvallisuutta mitataan joka kuukausi tapaturmataajuudella LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate), joka tarkoittaa poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrää miljoonaa työtuntia kohti. Sotkamo Silver seuraa sekä oman henkilöstönsä että vakituisten urakoitsijoidensa tapaturmataajuutta.

Vuoden 2025 lopussa Sotkamo Silverin henkilöstön tapaturmataajuus oli 0 ja urakoitsijoiden 20,8. Kaikkien hopeakaivoksella työskentelevien

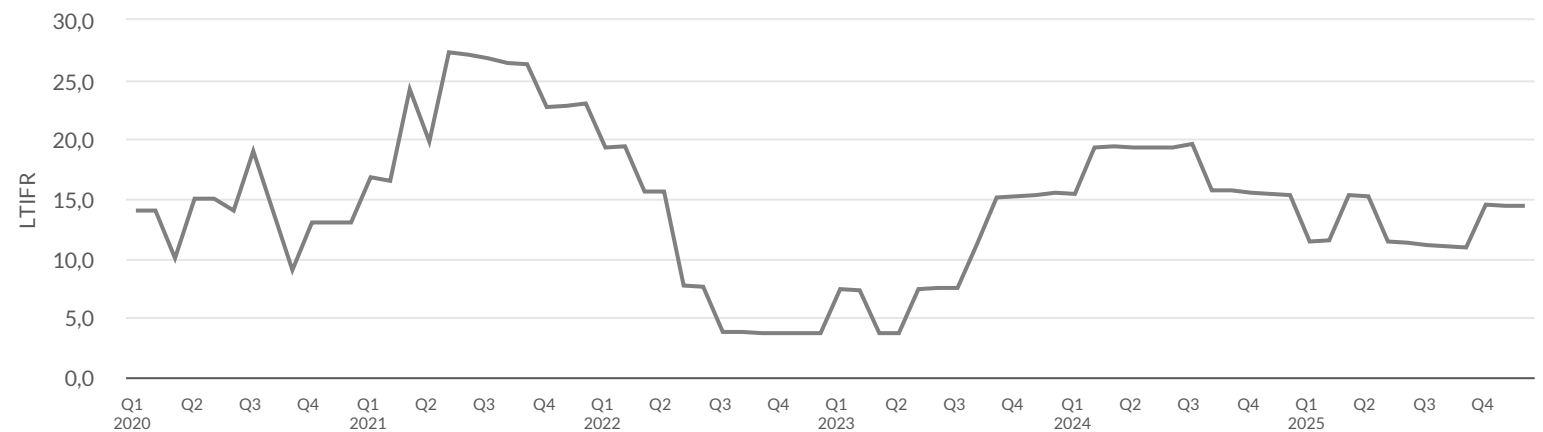
tapaturmataajuus oli vuoden lopussa 14,4. Tapaturmataajuuden kehitys on esitetty kuvassa 1.

Vuonna 2025 panostimme turvallisuustoiminnassa vaarojen tunnistamisen ja juurisyyanalyysin vahvistamiseen päivittäisessä turvallisuustyössämme. Oman henkilöstömme osalta saavutimme tavoitteemme mukaisen tuloksen eli 0 poissaoloon johtanutta tapaturmaa.

Vuonna 2026 jatkamme edellisvuoden toimenpiteiden vahvistamista erityisesti vakituisten urakoitsijoiden osalta. Lisäksi panostamme ennen työn aloittamista tehtävien vaarojen tunnistamisen, riskinarvioinnin ja turvallistamistoimien systemaattiseen toteuttamiseen, mikä vahvistaa ennakoivan turvallisuustyömme tasoa.



Tapaturmataajuus (LTIFR) hopeakaivoksella 2020–2025



Kuva 1. Tapaturmataajuuden kuukausittainen kehitys 2020–2025 (LTIFR)

Työtyytyväisyys ja sitoutuminen

Yhtiö tukee henkilöstön työhyvinvointia panostamalla avoimeen ja arvostavaan työyhteisöön, toimivaan yhteistyöhön ja osaamisen kehittämiseen. Työhyvinvointia vahvistetaan myös tarjoamalla vapaaehtoisia henkilöstöetuja sekä yhteisiä tilaisuuksia. Lakisääteisten vaatimusten lisäksi yhtiö kehittää työterveyden ja työhyvinvoinnin käytäntöjä jatkuvasti oman toimintansa tarpeisiin.

Teemme henkilöstökyselyjä neljästi vuodessa. Tuloksia hyödynnetään sekä henkilöstötyytyväisyyden seurantaan että kehittämiskohtien tunnistamiseen, päivittäiseen johtamiseen ja sen kehittämiseen.

Henkilöstötyytyväisyyden mittareina käytämme esihenkilötyön onnistumista ja työkykyä kuvaavia indikaattoreita sekä suositteluindeksiä (eNPS). Henkilöstökyselyn eri kysymysten asteikko on 1-5, missä 3,5-4 on hyvä ja 4-5 erinomainen taso.

Esihenkilötyön onnistumisen indikaattoriin (kuva 2) vaikuttavat henkilöstökyselyn vastaukset kysymyksiin ”tiedän mitä minulta odotetaan työssäni”, ”roolini ja vastuuni ovat selkeitä”, ”lähiesihenkilöni tukee työssä onnistumistani” ja ”saan riittävästi palautetta työstäni” henkilöstökyselyssä.

Vuoden 2025 joulukuun tulos 3,86 jäi hieman erinomaista tasoa ilmentävästä tavoitteesta 4,0. Kehitystoimenpiteitä ovat olleet esihenkilöiden koulutus sekä viestinnän ja palautekäytäntöjen vahvistaminen.

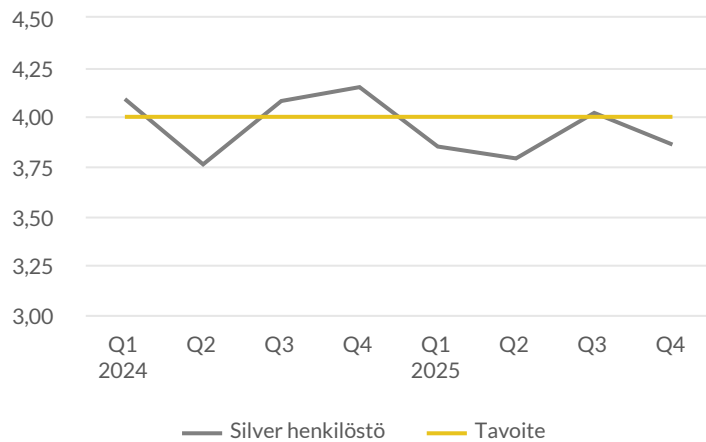
Työkykyindikaattoria (kuva 3) selvitetään kysymyksillä: ”työpaikallani on välittävä ilmapiiri”, ”työnantajani on aidosti kiinnostunut henkilöstön työhyvinvoinnista”, ”työni ei aiheuta vaaraa terveydelleni tai turvallisuudelleni” ja ”pystyn terveyteni puolesta työskentelemään nykyisessä tehtävässäni kahden vuoden kuluttua”. Työkykyindikaattorin osalta vuonna 2025 jäätin tavoitteena olevan erinomaisen tason (4,0) alapuolelle. Työturvallisuutta ja -hyvinvointia kehitetään jatkuvasti

yhdessä työsuojelutoimikunnan ja työhyvinvoinnin kehittämistyöryhmän voimin.

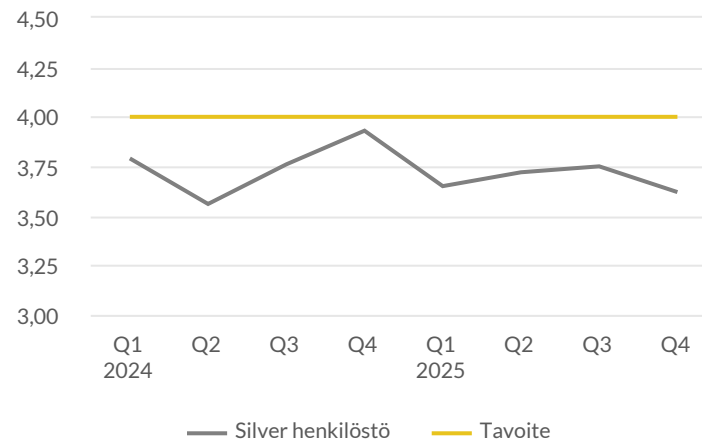
Henkilöstön sitoutumista seurataan suositteluindeksillä eNPS (Employee Net Promoter Score, kuva 4), joka perustuu kysymykseen siitä, kuinka todennäköisesti henkilöstö suosittelisi yritystä työpaikkana. Vastausten perusteella henkilöstö jaetaan kolmeen ryhmään: suosittelijoihin, neutraaleihin ja kriitikoihin. eNPS saadaan vähentämällä suosittelijoiden osuudesta kriitikkojen osuus. Suositteluindeksissä minimitulo on -100 (kaikki kriitikoita) ja maksimitulos 100 (kaikki suosittelijoita). Suositteluindeksiksi osalta tavoitetasosta (30) jäätin vuonna 2025.

Yhtiössämme toimii työhyvinvoinnin kehittämistyöryhmä, jossa on edustus kaikista henkilöstöryhmistä. Työryhmä rakentaa osallistavaa toimintakulttuuria, ja sen tavoitteena on vahvistaa henkilöstön työtyytyväisyyttä ja sitoutumista. Työryhmän aloitteesta toteutetaan kehitystoimenpiteitä esihenkilöosaamisen, sisäisen viestinnän, työkyvyn ja osallistavan toimintatavan vahvistamiseksi.

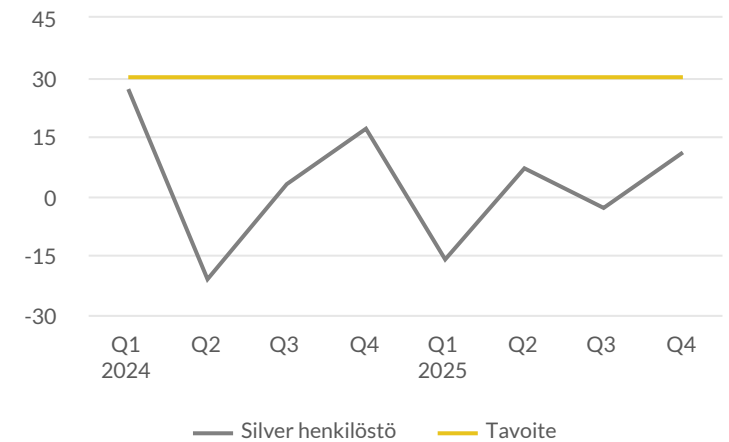
Esihenkilötyön onnistuminen



Työkykyindikaattori



eNPS



Kuva 2. Esihenkilötyön onnistuminen, asteikko 1-5

Kuva 3. Työkykyindikaattori, asteikko 1-5

Kuva 4. Suositteluindeksi eNPS, asteikko -100-100

YMPÄRISTÖSTÄ HUOLEHTIMINEN

”Sitoudumme Pariisin ilmastopimuksen tavoitteeseen”

Ympäristötyötämme ohjaavat yhtiön vastuullisuuspolitiikka ja voimassa oleva ympäristölupa. Olemme myös tietoisia sidosryhmiemme korkeista ympäristönsuojeluun kohdistuvista odotuksista. Kehitämme toimintaamme siten, että toimimme ympäristöluvassa asetettujen rajojen puitteissa ja vastaamme sidosryhmiemme odotuksiin.

Hiilijalanjälki ja energiankulutus

Laskemme yhtiömme hiilijalanjäljen noudattaen World Resources Institutin (WRI) ja World Business Council for Sustainable Developmentin (WBCSD) kasvihuonekaasuprotokollaa.

Scope 1 -päästöt sisältävät yhtiön omien sekä urakoitsijoiden kaivosalueella käyttämien ajoneuvojen, koneiden ja laitteiden polttoaineiden sekä louhinnan räjähdysaineiden aiheuttamat suorat kasvihuonekaasupäästöt.

Scope 2 sisältää ostetun sähkön aiheuttamat epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt, jotka raportoidaan sekä markkina- että sijaintiperusteisesti. Markkinaperusteinen menetelmä huomioi uusiutuvan energian alkuperätakuut, ja sijaintiperusteinen menetelmä perustuu kansalliseen päästökertoimeen, joka on kansainvälisesti vertailukelpoinen.

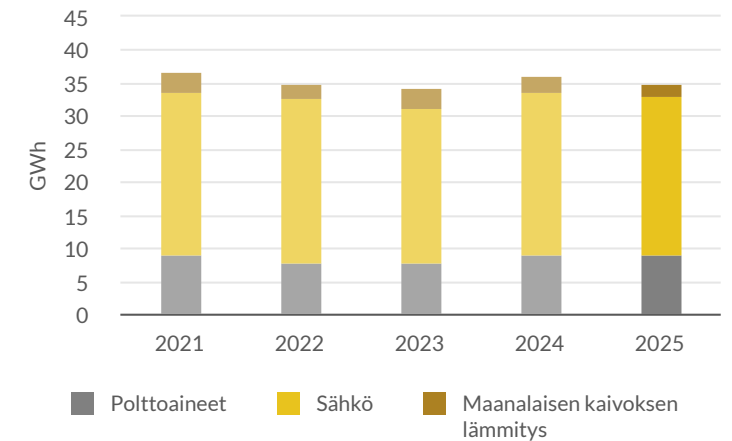
Scope 3:n osalta olemme huomioineet taulukon 5 mukaiset olennaisimmat kategoriat. Energian alkutuotannon päästöt raportoidaan markkina- ja sijaintiperusteisesti.

Vuonna 2025 raportoitu markkinaperusteinen hiilidioksidipäästö oli 17% alhaisempi kuin vuonna 2024 pääasiassa Scope 2 -päästöihin vaikuttaneen ostosähkön alhaisemmasta päästökertoimesta.

| | 2025 | 2024 |
|---|---------------|---------------|
| SCOPE 1 | | |
| Räjähteiden käyttö | 100 | 91 |
| Ajoneuvot | 2 501 | 2 543 |
| Oma lämmöntuotanto | 457 | 625 |
| Scope 1 yhteensä | 3 057 | 3 259 |
| SCOPE 2 | | |
| Ostosähkö – markkinaperusteinen | 9 716 | 13 872 |
| Ostosähkö – sijaintiperusteinen | 1 231 | 2 332 |
| SCOPE 3 | | |
| Ostetut tuotteet ja palvelut | 5 353 | 4 790 |
| Pääomahyödykkeet | 370 | 696 |
| Energian alkutuotanto - markkina | 2 704 | 3 274 |
| Energian alkutuotanto - sijainti | 1 259 | 1 640 |
| Kuljetus ja jakelu (Saapuvat) | 451 | 415 |
| Toiminnasta syntyvät jätteet | 113 | 94 |
| Työmatkustus | 8 | 5 |
| Työmatkaliikenne | 196 | 195 |
| Kuljetus ja jakelu (Lähtevä) | 564 | 562 |
| Scope 3 yhteensä (sijaintiperusteinen) | 8 314 | 8 397 |
| CO₂-PÄÄSTÖT YHTEENSÄ | | |
| Scope 1, 2 & 3 (markkinaperusteinen) | 22 531 | 27 162 |
| Scope 1, 2 & 3 (sijaintiperusteinen) | 12 601 | 13 988 |

Taulukko 5. CO₂-päästöt (tCO₂e). Laskentamenetelmä: <https://www.silver.fi/fi/vastuullisuus/hiilijalanjalkilaskenta>.

Energiankulutus



Kuva 5. Energiankulutus, Gigawattitunneissa (GWh).

Energiankulutus (kuva 5) sisältää polttoaineen ja sähkön kulutuksen koko kaivosalueella. Infra- ja tuotantokoneemme toimivat pääasiassa sähköllä, mutta myös polttoöljyä ja dieseliä käytetään kaivos-, louhinta- ja kuljetustoiminnassa. Maanalaisen kaivoksen ilmanvaihdon lämmityksessä käytetään talvella propaania.

Vuonna 2025 maanalaisen kaivoksen lämmityksen energiankulutusta pienennettiin parantamalla säätöjen ja ohjauksen tehokkuutta. Sähkönkulutus pieneni hieman, ja polttoaineiden kulutus pysyi edellisvuoden tasolla.

Kaivannaisjätteet

Sotkamo Silverin kaivostoiminnassa syntyy kaivannaisjätteinä sivukiveä ja rikastushiekkaa. Kaivannaisjätteen hallintaa ohjaavat ympäristöluvan vaatimukset sekä yhtiön periaatteet jätteen synnyn minimoimisesta ja uusiokäytön edistämisestä.

Jätteen syntyä ehkäistään huolellisella suunnittelulla ja kaivostoiminnan aikataulutuksella. Sivukiven louhinta ajoitetaan siten, että materiaali voidaan hyödyntää mahdollisimman tehokkaasti maanalaisen kaivoksen täytöissä. Rikastushiekkaa käytetään rakennusmateriaalina rikastushiekka-altaan patokorotuksissa ja kaivostäyttömateriaalina.

Kaivannaisjätteet sijoitetaan niiden omille kaivannaisjätealueille, kuten sivukivialueelle ja rikastushiekka-altaaseen. Hyödyntämätön rikastushiekka loppusijoitetaan rikastushiekka-altaaseen, joka suljetaan kaivoksen sulkemissuunnitelman mukaisesti.

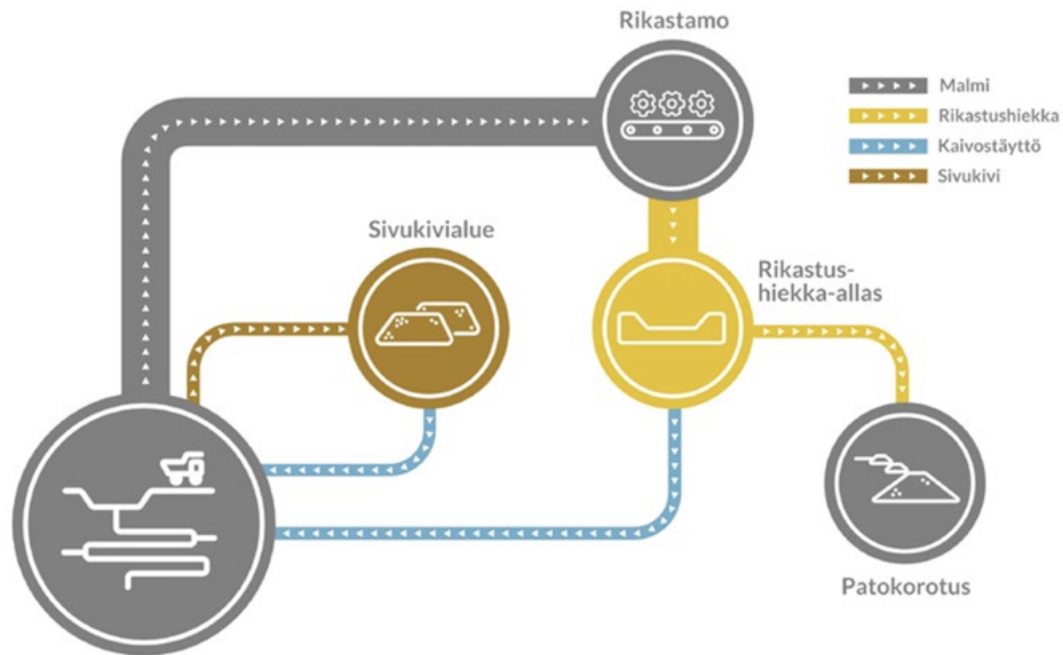
Sivukivialueelle ei jää kaivostoiminnan päätyttyä läjitettyä sivukiveä, koska se käytetään kokonaisuudessaan toiminnan aikana kaivostäytössä. Kaivannaisjätteiden hyödyntämistaso, muodostuvat määrät ja hyödyntämistaso on esitetty taulukossa 6.

Vuonna 2025 sivukiveä louhittiin edellisvuotta enemmän, koska malmia louhittiin maanalaisen kaivoksen lisäksi myös avolouhoksesta kun taas

vuonna 2024 kaikki malmi tuotettiin maanalaisesta kaivoksesta. Avolouhinta tuottaa tyypillisesti maanalaista louhintaa enemmän sivukiveä tuotettua malmitonnia kohti.

Vuonna 2025 aloitimme rikastushiekkan hyödyntämismahdollisuuksien tutkimisen kaivannaisjätealueiden peittorakenteissa osana kaivoksen sulkemissuunnittelua kiertotalousintegraation vahvistamiseksi.

Vuoden 2026 tavoitteena on kasvattaa rikastushiekkan hyödyntämistasoa edistämällä uusien kaivostäyttömenetelmien kehittämistä ja käyttöönottoa maanalaisessa kaivoksessa.



| | 2025 | | 2024 | |
|----------------------|----------|----------------|----------|----------------|
| | Sivukivi | Rikastushiekka | Sivukivi | Rikastushiekka |
| Tuotettu määrä | 354 | 409 | 218 | 478 |
| Kaivostäyttö | 260 | 10 | 218 | 26 |
| Patokorotus | 0 | 45 | 0 | 63 |
| Hyödynnetty määrä | 260 | 55 | 218 | 89 |
| Hyödynnetty osuus, % | 73 | 14 | 100 | 19 |

Taulukko 6. Kaivannaisjätteiden määrät (1 000 t) ja hyödyntämistaso (%).

Muut hyötykäytettävät ja loppusijoitettavat jätteet

Hopeakaivoksella muodostuvia hyötykäytettäviä jättemateriaaleja ovat romurauta ja muu kierrätysmetalli, energiana hyödynnettävä sekajäte ja puhdas puujäte. Rakennusjäte, jota ei voida hyödyntää energiana, ohjataan loppusijoitukseen. Vaaralliseksi luokiteltava jäte koostuu lähes kokonaisuudessaan jäteöljyistä ja öljyisistä jätteistä, jotka toimitetaan kaivoksen ulkopuolisiin jätteenkäsittelylaitoksiin vaatimustenmukaiseen käsittelyyn. Vaarallisen jätteen määrä kasvoi hieman edellisvuoteen verrattuna, koska poistimme alueelle kertyneitä varastoituja jätteitä urakoitsijan vaihdoksen yhteydessä. Muodostuvien jättejakeiden määrät on esitetty taulukossa 7.

| | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------|------|------|
| Kierrätysmateriaalit | 205 | 227 |
| Sekajäte energiaksi ja puhdas puujäte | 49 | 47 |
| Rakennusjäte | 30 | 35 |
| Vaaralliseksi luokiteltava jäte | 40 | 31 |

Taulukko 7. Muut kaivosalueella hyötykäytettävät ja loppusijoitettavat jätteet (tonnia vuodessa)

Kiertotalouden edistäminen

Sotkamo Silverin tavoitteena on minimoida toiminnassaan syntyvän jätteen määrää ja hyödyntää luonnonvaroja tehokkaasti. Noudattamalla kiertotalouden keskeisiä periaatteita, joiden edistämisen kannalta merkittävimpä tekoja on koottu taulukkoon 8.



Pyriittirikasteen myynti

Sotkamo Silverin kaivoksella louhittava malmi sisältää 3–5 prosenttia pyriittiä, joka on rikkipitoinen mineraali. Pyriittirikaste on yksi Sotkamo Silverin tuotteista, joka syntyy kolmivaiheisessa rikastusprosessissa. Jauhetusta malmista vaahdotetaan ensimmäisessä vaiheessa jalometallit ja lyijyhohde, toisessa vaiheessa erotetaan hopeaa sisältävä sinkkivälke. Viimeisessä vaiheessa rikkipitoiset mineraalit pyriitti ja pyrrotiitti erotetaan pyriittirikasteeksi, joka sisältää myös hieman kultaa ja hopeaa.

| Osa-alue | 2025 |
|--------------------------------------|---|
| Suljettu kierto | Korkea kierrätysaste tuotannon vedenkäytössä |
| | Sivukiven käyttö kaivostäytössä |
| | Rikastushiekan käyttö rakennusmateriaalina patokorotuksissa ja kaivostäytössä |
| Resurssi-tehokkuus | Kaivoksen tuuletuksen ja lämmityksen optimointi |
| | Pyriittirikasteen myynti |
| Teollisen sivutuotteen hyödyntäminen | Piirilevyvalmistuksen sivutuotteen käyttö vaahdotuskemikaalina |

Taulukko 8. Esimerkkejä kiertotalouden edistämisestä.

Pyriitin rikastamisesta on useita hyötyjä. Kolmivaiheisessa rikastusprosessissa rikastushiekasta saadaan poistettua korkeimman rikkipitoisuuden sisältävä mineraali. Tällöin läjitettävän rikastushiekan ympäristöriskit pienenevät ja sen hyötykäyttömahdollisuudet lisääntyvät.

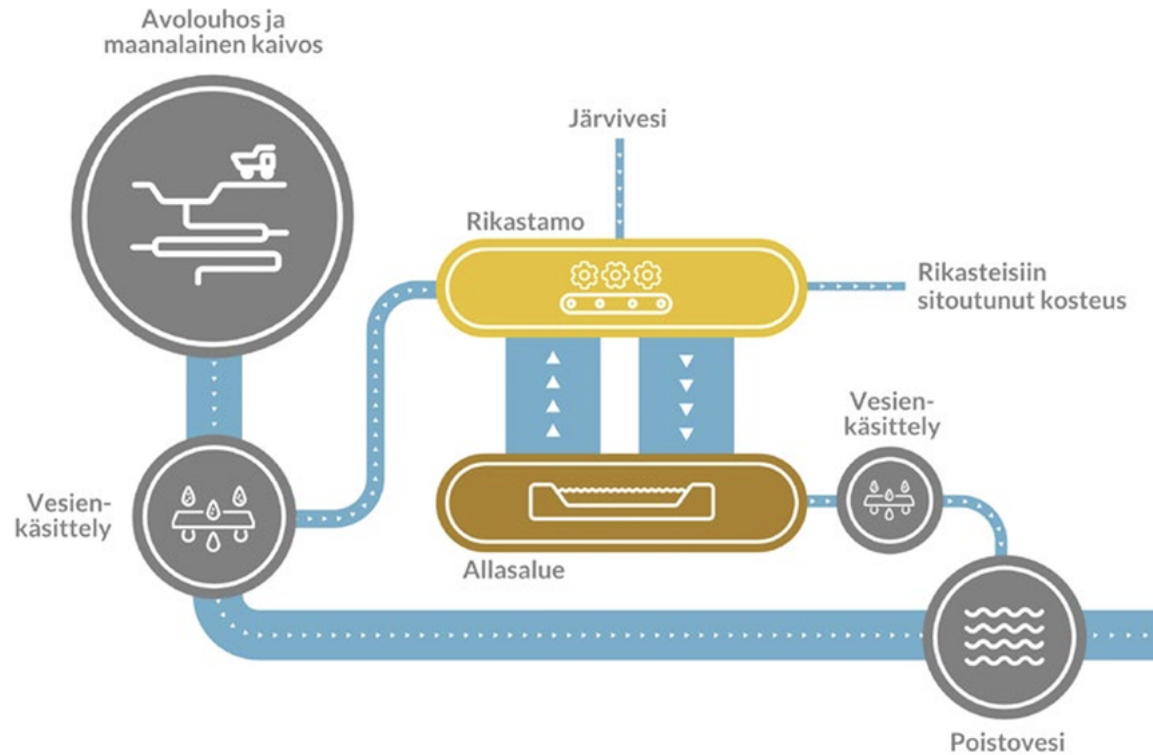
Pyriittiä käytetään esimerkiksi pääraaka-aineena rikkihapon valmistuksessa ja apuaineena kupari-, lyijy- ja nikkelisulatoissa. Pyriittirikastetta toimitettiin 8 700 tonnia, joka oli yli 70 % vuonna 2025 tuotetun pyriitin määrästä.

Vesienhallinta

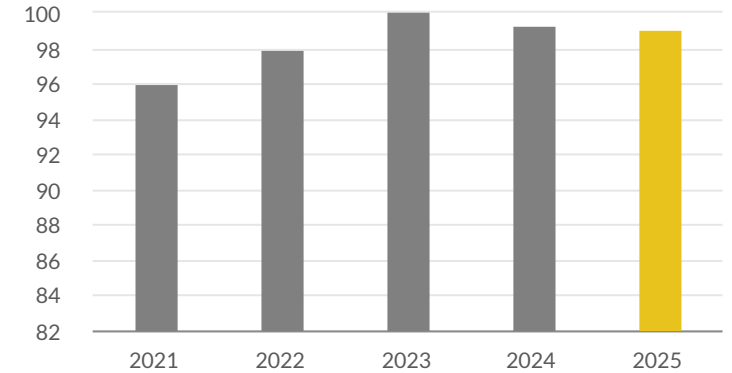
Vastuullinen vesienhallinta on toimintamme kulmakivi, ja se näkyy veden korkeana kierrätysasteena rikastetuotannossamme. Käytämme rikastetuotannossamme lähes yksinomaan kierrätettyä vettä ja minimoimme järviveden käytön. Kierrätämme rikastushiekka-allasalueen ja käsitellyn kaivosveden takaisin rikastamon tuotantoprosessiin, ja nämä vesivirrat yhdessä muodostavat 99 % hopeakaivoksen vedenkulutuksesta.

Kierrätysaste on esitetty kuvassa 6. Tuotannossa käytetyn järviveden määrä on esitetty kuvassa 7. Vuonna 2025 kierrätysaste oli samalla tasolla kuin edeltävänä vuonna.

Kaivosalueelta poistettava vesi käsitellään siten, että vesistöön kohdistuvat ympäristövaikutukset minimoidaan.

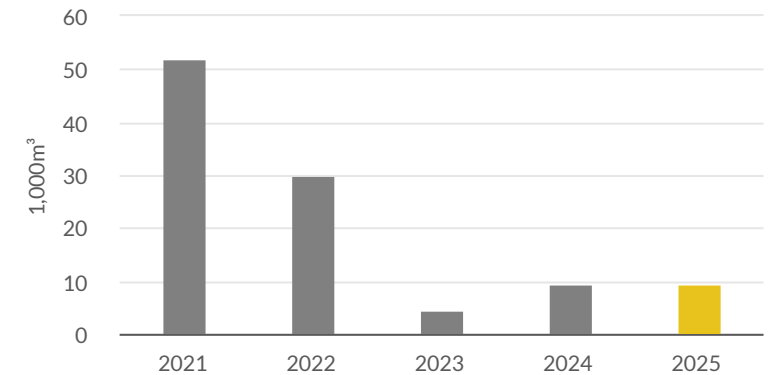


Tuotannon vedenkäytön kierrätysaste, %



Kuva 6. Tuotannon vedenkäytön kierrätysaste

Järviveden käyttö tuotannossa



Kuva 7. Järviveden käyttö tuotannossa, 1 000 m³

Ympäristöluvitus ja -vaikutukset

Toimintaamme ohjaavat ympäristöluvut. Vuonna 2025 täydensimme rikastushiekka-altaan laajentamisen lupahakemusta muun muassa päivitetyllä kaivannaisjätteen jätehuolto- ja kaivoksen sulkemissuunnitelmalla.

Seuraamme ympäristönsuojelun tasoa viranomaisen hyväksymän tarkkailuohjelman mukaisesti ja julkaisemme raportit yhtiön verkkosivuilla.

Vuonna 2025 ilmoitimme kaksi luparajan ylitystä. Lisäksi raportoimme kolme ympäristöpoikkeamaa, joilla ei ole ympäristövaikutuksia kaivoksen ulkopuolella. Kirjasimme yhden tiedustelun kaivoksen lähialueen asukkaalta, joka koski louhinnan aiheuttamia tärinävaikutuksia. Henkilölle toimitettiin aikaisemmat tärinämittausraportit ja sovittiin seuraavien mittausten toteuttamisesta. Ympäristöluparajat ylittyivät fosforin ja typen vuosikuormitusten osalta. Kummankin osalta onnistuimme kuitenkin pienentämään kuormitusta edellisvuodesta. Ravinneylityksistä huolimatta tarkkailutiedot osoittavat edelleen erinomaista ekologista tilaa eikä lähimmissä luokitelluissa järvissä ole viitteitä rehevöitymisestä. Ravinnekuormien ja rikastushiekan rikkipitoisuuden vuotuiset luparajat on esitetty taulukossa 9.

Jatkamme räjähdysaineenhallinnan ja vesienpuhdistusmenetelmien kehittämistä typpikuorman alentamiseksi vuonna 2026. Odotamme lupaviranomaisen päätöstä hakemallemme nykyistä korkeammalle fosforikuormituksen luparajalle, sillä fosforipäästömmme ovat pääasiassa fosfinaattifosforia, joka ei aiheuta rehevöitymisriskiä vastaanottaville vesistöille. Vesistöjen suojelun varmistamiseksi jatkamme kuitenkin kehitystyötä fosforikuorman vähentämiseksi.

Osallistumme paikalliseen vesistöhankeeseen, jossa parannetaan vaelluskalojen elinolosuhteita poistamalla nousuesteitä ja kunnostamalla kutualueita. Jatkamme myös kosteikkohanketta, jonka tavoitteena on edistää linnustolle suotuisten elinympäristöjen kehittymistä.

| Kuormitus | Luparaja | Toteuma 2025 | Toteuma 2024 |
|-----------------------------------|----------|--------------|--------------|
| Kokonaistyyppi (kg/vuosi) | 7 000 | 7 858 | 8 070 |
| Kokonaisfosfori (kg/vuosi) | 40 | 65 | 90 |
| Rikastushiekan rikkipitoisuus (%) | 0,30 | 0,20 | 0,26 |

Taulukko 9. Ympäristöluparajat ja toteumat vuosina 2025 ja 2024.



VUODEN 2026 TAVOITTEET

Työturvallisuudessa tavoitteena on nolla poissaoloon johtanutta tapaturmaa. Tavoitteenamme on vahvistaa ennakoivaa turvallisuustyötä varmistamalla, että ennen työn aloittamista tehtävät vaarojen tunnistaminen, riskinarviointi ja turvallistamistoimet toteutetaan järjestelmällisesti.

Jatkamme aktiivista työtämme paikallisten vesistöjen ekologisen tilan ja virkistyskäytön suojelemiseksi vastuullisella vesienhallinnalla. Panostamme toimenpiteisiin ravinnekuormituksen vähentämiseksi ja rikastushiekan rikkipitoisuuden pitämiseksi jatkuvasti matalana ja ympäristön kannalta kestävällä tasolla. Pidämme yllä avointa ja läpinäkyvää viestintää toiminnan ympäristövaikutuksista osana jatkuvia pyrkimyksiämme toimia vastuullisesti.

Varmistamme TSM Suomi -kaivosvastuujärjestelmän tason A edellyttämän suorituskyvyn sekä valmistaudumme seuraavaan ulkoiseen todentamiseen toteuttamalla sisäisiä auditointeja ja kehittämällä toimintaa auditointien havaintojen perusteella.

Pyrimme kasvattamaan rikastushiekan hyödyntämisastetta kaivostoiminnassa uusia menetelmiä kehittämällä ja käyttämällä.

Hallitus ja toimitusjohtaja hyväksyvät Sotkamo Silver AB:n (publ) vastuullisuusraportin vuodelta 2025, joka julkaistaan osana vuosikertomusta. Raportti kuvaa yhtiön työtä taloudellisia, ympäristöllisiä ja sosiaalisia näkökohtia. Se on laadittu tilinpäätöslain vaatimusten mukaisesti.

Tämä on käännös ruotsinkielisestä alkuperäisestä raportista

Tilintarkastuskertomus laki- säätteisestä vastuullisuusraportista

SOTKAMO SILVER AB:N (PUBL) YHTIÖKOKOUKSELLE,
Y-TUNNUS 556224-1892

Vastuu

Hallitus vastaa vuoden 2025 vastuullisuusraportista sivuilla 20-32 ja siitä, että se laaditaan tilinpäätöslain mukaisesti ennen 1.7.2024 sovelletun vanhan sanamuodon mukaisesti.

Tarkastuksen laajuus

Tarkastus on suoritettu FAR:n tilintarkastusstandardin RevR 12 Tilintarkastajan lausunto lakisäätteisestä vastuullisuusraportista mukaisesti. Tämä tarkoittaa, että lakisäätteisen vastuullisuusraportin tarkastus on erilainen ja huomattavasti laajempi kuin kansainvälisten tilintarkastusstandardien ja Ruotsissa yleisesti hyväksytyjen tilintarkastusstandardien mukaisesti suoritettu tilintarkastus. Uskomme, että tarkastelu on antanut meille riittävän pohjan mielipiteellemme.

Lausunto

Lakisäätteinen vastuullisuusraportti on laadittu.

Tukholmassa, 31. maaliskuuta 2026

KPMG AB

Ola Larsmon
KHT-tilintarkastaja

Toimintakertomus

Sotkamo Silver AB:n, organisaationumero 556224-1892, kotipaikka Tukholma, Ruotsi, hallitus ja toimitusjohtaja antavat täten konsernin ja emoyhtiön tilinpäätökset tilikaudelta 2025.

VUOSI LYHYESTI

- Myyntitulot 393 MSEK (412)
- Käyttökate (EBITDA) 80 MSEK (109)
- Liiketulos 9 MSEK (32)
- Tilikauden tulos -53 MSEK (-16)
- Osakekohtainen tulos -0,16 SEK (-0,06)
- Rahavarat laskivat 14 MSEK:iin (88)
- Investoinnit 63 MSEK (70)
- Vuoden tuotanto oli 425 000 (497 000) tonnia malmia, jonka keskimääräinen hopeapitoisuus oli 71 (89) g/tonni
- Vuoden aikana Sotkamo Silver tuotti
 - 0,80 (1,17) miljoonaa unssia eli 25 tonnia hopeaa
 - 1 829 (2 595) unssia kultaa
 - 602 (729) tonnia lyijyä
 - 1 472 (1 642) tonnia sinkkiä
- Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli 28 MSEK (112). Rahavarat laskivat 14 MSEK:iin (88). Yhtiön arvion mukaan sen likviditeetti on riittävä vähintään 12 seuraavan toimintakuukauden ajaksi, mukaan lukien lainasopimuksen lyhennys ja maksettavat korot. Yhtiön kassatilanne oli kuitenkin tilikauden lopussa edelleen heikko, ja koska tulevasta likviditeetistä on epävarmuutta, yhtiö hallitsee tätä riskiä osittain luottolimiitillä ja seuraamalla jatkuvasti ennustettuja ja toteutuneita kassavirtoja.
- Yhtiö jatkoi täydennyskairauksia mahdollistaakseen kustannustehokkaan suunnittelun tuleville vuosille. Sotkamo Silver päivitti 31.12.2025 hopeakaivoksen mineraalivarantojen ja malmivarojen arviot, jotka tukevat kaivoksen eliniän merkittävää pidentämistä. Kairausten perusteella Sotkamo Silverin raportoidut mineraalivarannot ovat kasvaneet 12,7 miljoonaan tonniin. Aiemmin vuoden 2024 lopussa raportoidut mineraalivarannot olivat yhteensä 8,5 miljoonaa tonnia. Erityisesti tarkin luokka, Mitattu, kasvoi merkittävästi 0,9 miljoonasta tonnista 7,3 miljoonaan tonniin. Nykyiset malmivarat ja arvioidut taloudellisesti louhittavissa olevat mineraalivarannot antavat vahvan pohjan kaivostoiminnan jatkamiselle vähintään seuraavien kymmenen vuoden ajan, ja tavoitteena on pidentää kaivoksen elinikää lisäämällä tutkimuskairauksia.
- LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate) oli 14 (15) 31.12.2025.



Toiminta

Kaivostoiminta ja tuotanto

Sotkamo Silverin kaivostoiminnassa oli vuonna 2025 vaikeuksia, jotka johtuivat pääasiassa kalliomekaniikasta ja rajallisesta kapasiteetista, mikä johti loughintamäärän pienenemiseen ja pienempään hopeapitoisuuteen. Myöhemmin vuoden aikana suorituskyky elpyi metallien hintojen nousun, uusien kaivosalueiden ja kohdennettujen kehitystoimien ansiosta. Jatkuviin haasteisiin vastaamiseksi yhtiö käynnisti nopeutetun investointiohjelman sekä kehityshankkeen maanalaisen kaivostoiminnan tehostamiseksi. Investoinnit keskittyvät kaivoksen ja sen infrastruktuurin laajentamiseen, ja tavoitteena oli lisätä tulevia loughintamääriä ja tarjota riittävästi kaivosalueita. Kohdennetussa kehityshankkeessa keskitytään suunnitteluun ja kaivosurakoitsijoiden valvontaan varmistuen, että sekä urakoitsijan että yhtiön tiimit ovat asianmukaisesti resursoituja ja osaavia. Uuden urakoitsijan aloituksen valmistelut saatiin päätökseen, ja siirtymä suunniteltiin vuoden 2026 alkupuolelle tehokkuuden ja luotettavuuden parantamiseksi.

Täydennys- ja tutkimuskairauksia toteutettiin suunnitellusti ja päivitettyt varantoarviot julkaistiin vuoden lopussa. Yhtiön keskipitkän aikavälin tavoite kaivoksen eliniän pidentämisestä vuoteen 2035 saavutettiin, ja nykyisen malmion länsipuolella oleva alue tunnistettiin lupaavaksi mineralisaatioksi tulevaa kehitystä varten.

Sotkamo Silver on jatkanut myös Kainuun seudulla sijaitsevan Kuhmo-Suomussalmen vihreäkivivöhykkeen pitkän aikavälin tutkimusten suunnittelua. Lähellä olevien etsintäalueiden valmistelut jatkuvat vuonna 2026, mutta nykyisen kaivospiirin mahdollisuudet ovat edelleen etsintätoiminnan painopisteinä.

Työturvallisuudessa saavutettiin hyvää kehitystä, eikä Sotkamo Silverin omalle henkilöstölle tapahtunut poissaoloon johtaneita tapaturmia vuonna 2025. Yhtiö säilytti A-tason kaikilla TSM Suomi -kaivosvastuujärjestelmän osa-alueilla, ja rikastushiekka-alueen laajennuksen lupaprosessi aloitettiin.

Tulos

Liiketulos (EBIT) vuonna 2025 oli 9 MSEK (32). Riittämättömät kaivosresurssit ja kalliomekaaniset haasteet johtivat hopeantuotannon laskuun ja kannattavuuden heikkenemiseen erityisesti vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla.

14.2.2025 yhtiö asetti tavoitteekseen 1,2–1,4 miljoonan hopeaussin tuotannon, vähintään 30 %:n vuosittaisen käyttökateprosentin ja alle 1,5 nettovelan suhde käyttökatteeseen vuoden lopussa. Yhtiö ilmoitti 12.6.2025, että hopeantuotannon odotetaan jäävän hieman aiemmin arvioitua tuotantoennusteen alarajan alapuolelle, ja myös käyttökateprosentin (EBITDA) ja nettovelan suhteen käyttökatteeseen odotetaan jäävän hieman aiemmin asetetuista tavoitteista. Yhtiö päivitti 31.7. hopean tuotanto-ohjeistuksen 1,0-1,2 miljoonaan unssiin, vuosittaisen käyttökatemarginaalin vähintään 22 prosenttiin ja nettovelan suhteeksi käyttökatteeseen alle 2,5 vuoden lopussa. Yhtiö päivitti 21.11. hopean tuotanto-ohjeistuksen 0,8-0,9 miljoonaan unssiin, vuosittaisen käyttökatemarginaalin 16 prosenttiin ja nettovelan suhteeksi käyttökatteeseen alle 2,5 vuoden lopussa. Vuoden aikana rikastettiin 425 000 tonnia malmia ja tuotettiin 0,8 miljoonaa unssia hopeaa. Käyttökateprosentti oli 20 %. Nettovelan suhde käyttökatteeseen oli 2,5.

Muutokset yhtiön johdossa

Johdossa ei tapahtunut muutoksia.

2025 ja sen jälkeen

Sotkamo Silver pyrkii lisäämään tuotantoa varmistamalla riittävät resurssit maanalaisessa kaivoksessa sekä tehostamalla prosesseja ja kaivossuunnittelua. Nopeutetut investoinnit tuovat vakautta ja vaihtoehtoja tulevaisuuden maanalaiseen kaivostoimintaan.

Tipasjärven vihreäkivivöhykkeelle suunnitellaan etsintätoimia, joissa keskitytään lyhyellä aikavälillä lupaavaan länsipuolen mineralisaation nykyisen kaivospiirin alueella.

Yhtiö teki merkittäviä turvallisuusparannuksia vuonna 2025 ja panostaa edelleen vahvasti turvallisuuteen ja luonnonvarojen vastuulliseen käyttöön.

Vuoden 2025 uudelleenrahoituksen jälkeen Sotkamo Silver jatkaa investointejaan kaivoksen kehittämiseen ja rahoittaa toimintansa kassavirralla, mutta sillä on myös varasuunnitelmia. Ympäristötyöhön kuuluvat muun muassa ympäristövakuuden uusiminen, rikastehiekaltaan laajennuksen luvituksen ja rakentamisen toteuttaminen sekä vastuullisen vesihuollon ylläpitäminen. Yhtiö on sitoutunut läpinäkyvyyteen ympäristövaikutuksista ja luonnonsuojeluun.

Oman pääoman muutokset

Vaihtovelkakirjoja vaihdettiin osakkeiksi 32,7 MSEK:n nimellisarvosta.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Osana maanalaisen kaivostoiminnan pitkäjänteisyyttä ja kehittämistä uusi kaivosurakoitsija aloitti toimintansa vuoden 2026 alusta.

Tammikuun aikana Sotkamo Silver AB:n osakkeiden ja äänten määrä kasvoi sarjan 2022/2026 vaihtovelkakirjojen vaihdon seurauksena. Yhtiössä oli ennen vaihtoa yhteensä 322 068 107 osaketta ja ääntä. Yhtiön osakkeita ja ääniä oli tammikuun lopussa yhteensä 322 718 497. Konversio vähensi vaihtovelkakirjalainan pääomaa 0,54 miljoonasta eurosta (5,7 MSEK) 0,44 miljoonaan euroon (4,6 MSEK).

Helmikuun aikana Sotkamo Silver AB:n osakkeiden ja äänten määrä kasvoi sarjan 2025/2029 vaihtovelkakirjojen vaihdon seurauksena. Yhtiössä oli ennen vaihtoa yhteensä 322 718 497 osaketta ja ääntä. Yhtiön osakkeita ja ääniä oli helmikuun lopussa yhteensä 333 517 189. Konversio vähensi vaihtovelkakirjalainan pääomaa 2,64 miljoonasta eurosta (28,2 MSEK) 1,50 miljoonaan euroon (16,0 MSEK).

Muut tiedot

Yhtiö lyhyesti

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

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli 31.12.2025 48 (51) työntekijää.

Ylimmän johdon palkitseminen

Palkitsemisen tarkoituksena on ensisijaisesti houkutella, sitouttaa ja motivoida ihmisiä sekä tarjota kilpailukykyinen palkitsemispaketti. Osakkeenomistajien etujen mukainen palkitseminen varmistetaan sillä, että palkitseminen perustuu tiettyihin saavutettuihin yksilöllisiin tavoitteisiin, jotka hallitus asettaa vuosittain. Jos palkkiotaso on lähellä enimmäismäärää, yhtiön hallitus voi lykätä osaa maksusta (enintään 50 %) seuraavalle vuodelle. Yhtiön palkitsemistasoja verrataan järjestelmällisesti toimialan yleisiin palkitsemiskäytäntöihin ja yhtiön tavoitteiden kehittymiseen perustuviin pitkän aikavälin kannustinojelmiin.

Vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous uudisti johdon palkitsemista koskevat ohjeet, mikä tarkoittaa käytännössä, että yhtiö tarjoaa johtoryhmälleen markkinaehtojen mukaisen palkitsemisen, jonka avulla yhtiö voi rekrytoida ja pitää palveluksessaan päteviä työntekijöitä. Palkitseminen voi koostua seuraavista osista: (i) kiinteä peruspalkka, (ii) muuttuva palkkio, (iii) eläke-etuudet ja (iv) muut tavanomaiset etuudet. Muuttuva palkkio perustuu saavutettuihin tulostavoitteisiin yhtiön tasolla sekä yksittäisen henkilön tulostavoitteisiin. Muuttuva palkkio voi olla enintään 40 prosenttia kiinteästä peruspalkasta. Eläke-etuuksien tulee olla maksuperusteisia ja ne voivat olla korkeintaan 20 prosenttia peruspalkasta.

Hallitus voi poiketa yllä esitetyistä periaatteista, jos siihen yksittäistapauksissa on erityisiä syitä. Jos näin tehdään, syyt on ilmoitettava seuraavassa varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Vuonna 2025 yhtiö on noudattanut yhtiökokouksen vahvistamia palkitsemisohjeita.

Toimitusjohtajan ja johdon kanssa on sovittu 3–6 kuukauden irtisanomiskorvauksesta. Toimitusjohtajan puolelta irtisanomisaika on kolme kuukautta. Yhtiö voi irtisanoa toimitusjohtajasopimuksen välittömästi. Muun johdon irtisanomisaika on molemminpuolisesti kolme kuukautta.

Vuoden 2026 varsinaiselle yhtiökokoukselle tehtävä esitys ylimmän johdon ohjeista

Hallituksen esitys yhtiön johdon palkkoja ja muita palkkioita koskevasta ohjeistuksesta ennen 21.4.2026 pidettävää varsinaista yhtiökokousta on Ruotsin osakeyhtiölain 8 luvun ohjeiden mukainen.

Sotkamo Silverin liiketoimintastrategian onnistunut toteuttaminen ja Sotkamo Silverin pitkän aikavälin etujen turvaaminen, mukaan lukien vastuullisuus, edellyttävät, että Sotkamo Silver voi tarjota ylimmälle johdolle kilpailukykyisen palkitsemisen, jolla mahdollistetaan, että konserni voi rekrytoida ja pitää palveluksessaan ammattitaitoisia työntekijöitä. Ylimmällä johdolla tarkoitetaan tässä yhteydessä toimitusjohtajaa, varatoimitusjohtajaa ja muita johtoryhmän jäseniä. Ohje ei kata hallituksen jäsenten palkitsemista, josta yhtiökokous päättää.

Yhtiön johdolle maksettava palkitseminen voi koostua seuraavista osista: (i) kiinteä peruspalkka, (ii) muuttuva palkka, (iii) eläke-etuudet ja (iv) tavanomaiset etuudet. Muuttuva palkkio perustuu saavutettuihin tulostavoitteisiin yhtiön tasolla sekä yksittäisen henkilön tulostavoitteisiin ja tiettyjen hankkeiden toteuttamiseen. Muuttuva palkkio voi olla enintään 40 prosenttia kiinteästä peruspalkasta. Eläke-etuuden tulee olla maksuperusteinen ja se voi olla enintään 20 prosenttia peruspalkasta.

Työnantajan tekemän irtisanomisen yhteydessä irtisanomisaika on enintään kuusi kuukautta ja ylemmän johdon jäsenen irtisanoutuessa itse kolme kuukautta.

Hallitus voi päätöksellään poiketa ohjeista tilapäisesti kokonaan tai osittain, jos siihen on yksittäistapauksessa erityisiä syitä ja poikkeaminen on tarpeen Sotkamo Silver -konsernin pitkän aikavälin etujen, vastuullisuus mukaan lukien, toteuttamiseksi tai konsernin taloudellisen elinkelpoisuuden varmistamiseksi.

Emoyhtiö

Emoyhtiön liiketoiminta koostuu konsernitoimintojen ja osakemarkkinoihin liittyvien asioiden hoitamisesta. Tilikauden tulos oli -2 MSEK (-15). Luvut on esitetty emoyhtiön taseessa ja tuloslaskelmassa.

Yrityksen tiedot

Yrityksen nimi: Sotkamo Silver AB

Y-tunnus: 556224-1892

Osoite: Box 5216, SE-102 45 Tukholma, Ruotsi

Rekisteröity toimipaikka: Tukholma, Ruotsi

Sivuliike

Emoyhtiöllä on Suomessa sivuliike, jonka liiketoiminta koostuu konsernitoimintojen hoitamisesta.

Yrityksen tiedot

Yrityksen nimi: Sotkamo Silver AB, Suomen sivuliike

Y-tunnus: 2946859-8

Osoite: Hopeatie 20, 88600 Sotkamo, Suomi

Rekisteröity toimipaikka: Sotkamo, Suomi

Toiminnan vaikutus ulkopuoliseen ympäristöön

Konserni raportoi vuosikertomuksessa Ruotsin kirjanpitolain (Årsredovisningslagen, ÅRL luku 6, § 1) mukaisesti luvan- ja ilmoituksenvaraisesta toiminnastaan sekä sen ympäristövaikutuksista. Konsernin operatiivinen toiminta tapahtuu pääasiassa Suomessa, ja se noudattaa Suomen ympäristölainsäädäntöä. Raportointi kattaa luvan- ja ilmoituksenvaraisen toimintojen tilan, mahdolliset puuttuvat luvat, konsernin riippuvuuden niistä sekä merkittävät Suomen ympäristölainsäädännön mukaiset vaatimukset.

Konserni raportoi vastuullisuusraportissa tärkeimmistä ympäristövaikutuksista, kuten päästöistä ilmaan, veteen ja maaperään sekä jätteistä ja melusta. Ravinnekuormitusrajat vesistöön ylittyivät typen ja fosforin osalta vuonna 2025, tästä on myös kerrottu tarkemmin vastuullisuusraportissa.

Hopeakaivoksen ympäristölupa kattaa toiminnan ja on voimassa toistaiseksi. Yhtiö sai kaivosviranomaiselta hopeakaivoksen kaivospiirin laajennusluvan, jonka avulla pystymme laajentamaan maanalaista kaivosta laajemmalle alueelle ja hyödyntämään tunnettua malmiota tehokkaammin. Viranomaiselta saatiin myös ympäristölupa olemassa olevan rikastehiekka-altaan patokorotukseen. Sallitut ja suunnitellut korotukset varmistavat riittävän rikastushiekan läjityskapasiteetin vuodelle 2027 suunnitellun rikastushiekka-altaan laajennuksen käyttöönottoon asti. Rikastushiekka-altaan laajennuksen lupaprosessi eteni vuoden aikana tiiviissä yhteistyössä viranomaisten ja sidosryhmien kanssa.

Rikastushiekka-altaan lupahakemusten lisäksi konserni on hakenut korkeampaa vuotuista rajaa kokonaisfosforikuormalle. Muutos ei vaaranna kaivoksen läheisten vesistöjen ekologista tilaa tai niiden virkistyskäyttömahdollisuuksia. Kokonaisfosforin vuosikuormitusrajan korottamisen myötä konserni voi jatkaa nykyisen fosforia sisältävän, mutta ympäristölle vaarattoman kemikaalin käyttöä tuotannossaan.

Vastuullisuusraportti

Tilinpäätöslain mukainen lakisääteinen vastuullisuusraportti koostuu sivuista 20–32.

Merkittävät riskit ja epävarmuustekijät

Yhtiöön kohdistuvat merkittävät riskit ja epävarmuustekijät on kuvattu hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä sivuilla 45–49.

Omat osakkeet

Yhtiö ei omista omia osakkeita.



Tunnusluvut

MSEK

| Konserni | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Myyntitulot | 393,4 | 412,2 | 410,3 | 370,9 | 386,8 |
| Muut tuotot | 1,8 | 1,4 | 1,5 | 11,1 | 0,6 |
| Tilikauden tulos | -52,8 | -16,4 | 27,2 | -27,8 | -17,5 |
| Taseen loppusumma | 609,3 | 698,7 | 697,4 | 642,5 | 663,6 |
| Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK | -0,16 | -0,06 | 0,10 | -0,14 | -0,09 |
| Osakekohtainen tulos, laimennettu, SEK | -0,16 | -0,06 | 0,08 | -0,14 | -0,09 |
| Osakekohtainen oma pääoma, laimentamaton, SEK | 0,76 | 1,01 | 1,04 | 1,22 | 1,24 |
| Osakekohtainen oma pääoma, laimennettu, SEK | 0,69 | 0,88 | 0,91 | 1,03 | 1,18 |
| Omavaraisuusaste, %* | 40,0 | 41,3 | 42,5 | 37,9 | 37,5 |
| Maksuvalmius, %* | 49,0 | 75,0 | 100,9 | 46,4 | 27,2 |
| Rahavarat | 13,7 | 88,3 | 78,9 | 0,8 | 36,7 |
| Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä | 50 | 51 | 46 | 51 | 53 |

| Emoyhtiö | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|-------|-------|--------|--------|-------|
| Myyntitulot | 0,0 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Muut tuotot | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,6 |
| Tilikauden tulos | -2,1 | -15,1 | -171,9 | -292,0 | 32,7 |
| Taseen loppusumma | 350,1 | 346,7 | 324,2 | 440,3 | 713,5 |
| Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK | -0,01 | -0,05 | -0,60 | -1,46 | 0,16 |
| Osakekohtainen tulos, laimennettu, SEK | -0,01 | -0,05 | -0,60 | -1,46 | 0,16 |
| Osakekohtainen oma pääoma, laimentamaton, SEK | 0,75 | 0,73 | 0,79 | 1,84 | 3,29 |
| Osakekohtainen oma pääoma, laimennettu, SEK | 0,69 | 0,64 | 0,70 | 1,55 | 3,13 |
| Omavaraisuusaste, %* | 69,3 | 60,6 | 69,2 | 83,6 | 92,5 |
| Maksuvalmius, %* | 10,0 | 9,0 | 67,0 | 224,0 | 68,0 |
| Rahavarat | 3,3 | 0,7 | 2,9 | 0,7 | 31,5 |
| Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Vaihtoehtoiset tunnusluvut on merkitty *-merkillä. Katso tarkemmat määritelmät kohdasta Määritelmät sivuilla 84-86.

Esitys emoyhtiön tuloksen käytöstä, SEK

| | |
|-----------------------|--------------------|
| Ylikurssirahasto | 503 305 617 |
| Kertyneet voittovarot | -585 334 925 |
| Tilikauden tulos | -2 047 145 |
| Yhteensä | -84 076 453 |

Hallitus esittää, että ylikurssirahasto, kertyneet voittovarot ja tilikauden tulos, yhteensä -84 076 453 SEK, siirretään taseeseen.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Sotkamo Silver AB ("yhtiö" tai "Sotkamo Silver") on ruotsalainen osakeyhtiö, ja siihen sovelletaan Ruotsin osakeyhtiölain säännöksiä ja yhtiön yhtiöjärjestyksen määräyksiä. Hallitus vastaa yhtiön valvonnasta ja hallinnosta, ja toimitusjohtaja vastaa yhtiön päivittäisestä toiminnasta. Osakkeenomistajat osallistuvat Sotkamo Silverin valvontaan ja johtamiseen yhtiökokouksen vastuulla olevilla päätöksillä.

Sotkamo Silver AB:n hallitus asettaa yhtiön toimintaa koskevat vaatimukset. Tässä filosofiassa korostetaan implisiittisesti hyvän hallintotavan merkitystä. Hallituksen tehtävänä on toimia osakkeenomistajien huolellisena edunvalvojana ja valvoa johtoa. Täyttääkseen veloitteensa ja velvollisuutensa hallitus noudattaa Ruotsin hallinnointisäännösten ja Tukholman NGM Equityn antamien ohjeiden mukaisia menettelyjä ja standardeja. Sotkamo Silver noudatti säännöstöä vuonna 2025.

Yhtiö noudattaa Ruotsin hallinnointisäännöstöä. Säännöstö on saatavilla osoitteesta [bolagsstyrning.se](https://www.bolagsstyrning.se).

Hallinnointijärjestelmän ensisijaisia tavoitteita ovat aktiivisen ja vastuullisen omistajuuden edistäminen, avoimen ja terveen voimatasapainon ylläpitäminen omistajien, johtajien ja hallituksen välillä sekä täsmällisten ja helposti saatavilla olevien yritystietojen varmistaminen osakkeenomistajille, pääomamarkkinoille ja yhteiskunnalle.

Hallitus vastaa yhtiön organisaation suunnittelusta siten, että yhtiön taloudellista tilaa voidaan valvoa riittävästi ja että ulkoiset taloudelliset tiedot, kuten osavuositarkastukset ja tilinpäätökset, laaditaan yleisesti hyväksytyjen kirjanpitoperiaatteiden, sovellettavan lainsäädännön sekä muiden pörssiyhtiöitä koskevien vaatimusten mukaisesti. Sotkamo Silver noudattaa EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS).

Yhtiö raportoi malmivaransa ja mineraalivarantonsa vuoden 2012 JORC-säännösten mukaisesti.

Toimitusjohtaja laatii osavuositarkastukset hallituksen puolesta, ja tarkastusvaliokunta sekä sen jälkeen koko hallitus tarkastavat ne. Toimitusjohtaja varmistaa, että konserniyhtiöiden kirjanpito hoidetaan lakien ja määräysten mukaisesti ja että taloushallinto hoidetaan tyydyttävällä tavalla.

Hallitus huolehtii taloudellisen raportoinnin laadusta ja käsittelee yhtiön tilinpäätösten ja tärkeiden kirjanpitokysymysten lisäksi myös sisäiseen valvontaan, vaatimustenmukaisuuteen, raportoitujen arvojen luotettavuuteen, tilinpäätöksen jälkeisiin tapahtumiin, arvioiden muutoksiin, harkintaan ja muihin taloudellisen raportoinnin laatuun vaikuttaviin seikkoihin liittyviä asioita.

Riskien hallinta

Sotkamo Silver arvioi jatkuvasti riskejä, joille konserni on altistunut ja saattaa altistua. Toimitusjohtaja ja hallitus vastaavat päivittäisten riskienhallintamenettelyjen asettamisesta ja toteuttamisesta sekä riskien ottamisesta huomioon konsernin strategisessa suunnittelussa.

Talousjohtaja koordinoi riskienhallintaa ja riskiraportointia.

Sotkamo Silver jakaa yhtiöön kohdistuvat riskit kolmeen pääryhmään: taloudellisiin, operatiivisiin ja muihin riskeihin.

Suorat tai välilliset omistusosuudet yhtiössä, jotka edustavat vähintään kymmenesosaa yhtiön kaikkien osakkeiden äänimäärästä

Luettelo yhtiön suurimmista osakkeenomistajista on sivulla 11, ja yhtiön verkkosivustolla on jatkuvasti ajantasainen luettelo.

Nimitysvaliokunta

Varsinainen yhtiökokous päättää seuraavista nimitysten valmistelua koskevista ohjeista. Omistaja, joka perustuen Euroclear Sweden AB:n omistajatilastoihin 31. elokuuta omistaa eniten osakkeita ja äänioikeuksia, voi kuultuaan kolmea seuraavaksi suurinta osakkeenomistajaa nimittää nimitysvaliokunnan, joka koostuu kolmesta henkilöstä. Vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen nimitysvaliokunnan muodostavat Vesa Heikkilä, Matti Saarikoski ja Harri Widing. Asianajaja Peter Vennerstrand on nimitysvaliokunnan sihteeri. Peter Vennerstrand ottaa vastaan esityksiä ja ehdotuksia sekä vastaa osakkeenomistajien nimitysvaliokuntaa koskeviin kysymyksiin. Nimitysvaliokunnan tehtävänä on tehdä ehdotuksia varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten ja varajäsenten lukumäärästä, hallituksen kokoonpanosta ja palkkioista sekä mahdollisista erityisistä valiokuntatyöskentelyn palkkioista.

Lisäksi nimitysvaliokunta tekee ehdotukset hallituksen ja varsinaisen yhtiökokouksen puheenjohtajista sekä tilintarkastajista ja heidän palkkioistaan. Nimitysvaliokunta valitsee itselleen keskuudestaan puheenjohtajan. Nimitysvaliokunnan toimikausi jatkuu, kunnes uusi nimitysvaliokunta on nimitetty. Jos nimitysvaliokunnan jäsen lähtee valiokunnasta ennen kuin sen työ on valmis tai jos yhtiön omistusrakenteessa tapahtuu merkittäviä muutoksia nimitysvaliokunnan nimityksen jälkeen, nimitysvaliokunnan kokoonpanoa muutetaan edellä esitettyjen periaatteiden mukaisesti.

Nimitysvaliokunnan kokoonpanon muutokset julkaistaan yhtiön verkkosivuilla.

Nimitysvaliokunta on soveltanut monimuotoisuuskäytäntönä säännösten sääntöä 4.1, jonka mukaan hallituksella on oltava yhtiön toiminnan, kehitystason ja olosuhteiden mukainen kokoonpano. Yhtiökokouksen valitsemien hallituksen jäsenten on edustettava monimuotoisuutta ja monipuolista pätevyyttä, kokemusta ja taustoja. Yhtiö pyrkii hallituksen tasapuoliseen sukupuolijakaumaan. Nimitysvaliokunnan ehdotukset julkaistaan varsinaisen yhtiökokouksen kutsun yhteydessä. Nimitysvaliokunnan tulee tehtäviensä suorittamisessa täyttää ne velvollisuudet, jotka kuuluvat Ruotsin hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää koskevien sääntöjen mukaan yhtiön nimitysprosessiin. Sotkamo Silverin on nimitysvaliokunnan pyynnöstä annettava nimitysvaliokunnalle henkilöresursseja, esimerkiksi sihteeripalveluita, edistääkseen nimitysvaliokunnan työtä. Tarvittaessa Sotkamo Silverin on myös maksettava sellaiset kohtuulliset ulkopuolisten konsulttien kustannukset, jotka nimitysvaliokunta katsoo välttämättömiksi tehtäviensä täyttämiseksi.

Nimitysvaliokunta on kokoontunut vuoden aikana neljä kertaa ja käynyt sen lisäksi puhelinkeskusteluja. Yhtiön verkkosivustolla on ilmoitettu, miten osakkeenomistajat voivat tehdä ehdotuksia nimitysvaliokunnalle. Nimitysvaliokunnan tehtävänä on varmistaa, että hallituksen jäsenet täyttävät yhdessä osakkeenomistajien ylimmälle johdolle asettamat tieto- ja kokemusvaatimukset. Nimitysvaliokunnan työhön kuuluu myös tilintarkastajan valinnan valmistelu.

Varsinainen yhtiökokous 24.4.2025

Kokouksessa tehtiin seuraavat päätökset: Yhtiökokous vahvisti sekä emoyhtiön että konsernin tuloslaskelman ja taseen tilikaudelta 2024. Yhtiökokous päätti, että osinkoa ei jaeta. Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilikaudelta.

Yhtiökokous päätti, että hallitus koostuu kuudesta jäsenestä ilman varajäseniä. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Jukka Jokela, Joni Lukkaroinen, Kimmo Luukkonen, Sixten Sunabacka, Eeva-Liisa Virkkunen ja Mauri Visuri. Eeva-Liisa Virkkunen valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi.

Yhtiökokous päätti valita yhtiön tilintarkastajaksi vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka tilintarkastusyhteisö KPMG:n, jonka päävastuullisena tilintarkastajana toimii toistaiseksi valtuutettu tilintarkastaja Ola Larsmon. Yhtiökokous päätti olla valtuuttamatta hallitusta uusien osakkeiden tai muiden rahoitusvälineiden liikkeeseen laskemiseen.

Yhtiön toimintaa ohjaavat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja laissa tai muussa säädöksessä säädettyjen sääntöjen ja määräysten mukaisesti.

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet, vahvistaa tuloslaskelman ja taseen, päättää voitonjaosta ja hallituksen jäsenten vastuuvapaudesta, hyväksyy hallituksen ja tilintarkastajan palkkiot sekä päättää yhtiön ylimmän johdon palkitsemisehdot.

Kokous valtuuttaa hallituksen päättämään asioista, jotka eivät liity päivittäiseen toimintaan. Kaikilla Sotkamo Silverin osakkeilla on sama äänioikeus ja yksi osake antaa oikeuden yhteen ääneen. Kaikilla osaksluetteloon merkityillä osakkeenomistajilla, jotka ovat ilmoittaneet yhtiölle osallistumisestaan kokouskutsussa ilmoitettuun määräaikaan mennessä, on oikeus osallistua yhtiön kokouksiin ja äänestää osakkeillaan. Osakkeenomistajat voivat osallistua yhtiökokoukseen myös asiamiehen välityksellä.

Ylimääräinen yhtiökokous 23.7.2025

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 23.7.2025 valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden, optio-oikeuksien ja/tai vaihtovelkakirjojen liikkeeseenlaskusta. Valtuutus koski enintään osakkeiden määrän laimennusta, joka ensimmäisen valtuutuksen nojalla tehdyn liikkeeseenlaskupäätöksen aikana vastasi 35 prosentin laimennusta yhtiön ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärästä perustuen yhtiön osakkeiden kokonaismäärään silloin, kun hallitus käytti valtuutusta ensimmäisen kerran. Valtuutuksen tarkoituksena oli mahdollistaa aiemmin tarjouksen toteuttaminen yhtiön ulkona olevien 6,3 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainojen 2022/2026 haltijoille vaihtaa olemassa olevat vaihtovelkakirjalainansa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin yhtiön vaihtovelkakirjalainoihin.

Yhtiöjärjestys

Yhtiöjärjestyksessä määrätään yhtiön toiminnasta, osakepääomasta, hallituksen jäsenten valinnasta ja erottamisesta. Hallituksessa tulee olla kolmesta seitsemään jäsentä. Yhtiöjärjestyksessä määrätään myös, miten ja kuinka paljon etukäteen yhtiökokouksista on ilmoitettava.

Hallituksen jäsenet

Yhtiön hallituksen kuuluu kuusi jäsentä. Hallituksen työtä johtaa puheenjohtaja Eeva-Liisa Virkkunen. Jäseniä ovat Jukka Jokela, Joni Lukkaroinen, Kimmo Luukkonen, Sixten Sunabacka ja Mauri Visuri.

Hallitus

Varsinainen yhtiökokous valitsee hallituksen seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka kestäväälle toimikaudelle. Hallitus vastaa yhtiön toiminnan järjestämisestä ja yhtiön asioiden hoidosta. Hallitus hyväksyy välittömästi varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä järjestäytymiskokouksessa työjärjestyksen, joka säätelee tarkemmin hallituksen puheenjohtajan työtä ja vastuita. Puheenjohtaja johtaa hallituksen työtä ja seuraa liiketoimintaa jatkuvassa vuoropuhelussa päivittäisestä hallinnosta vastaavan toimitusjohtajan kanssa. Hallituksen ja toimitusjohtajan välinen työnjako todetaan toimitusjohtajan ohjeissa, jotka vahvistetaan hallituksen järjestäytymiskokouksessa.

Hallitus pitää vuosittain vähintään kuusi kokousta, yhden järjestäytymiskokouksen ja viisi tavallista hallituksen kokousta. Tavallisissa kokouksissa käsitellään toimitusjohtajan raportti yhtiön taloudellisesta ja rahoitussellisesta asemasta, tytäryhtiöitä koskeva raportti ja toimintakertomus. Lisäksi vahvistetaan osavuositarkastukset, tilikauden loppukertomukset ja tilinpäätöksen hyväksyminen sekä voitonjako koskeva esitys. Hallitus tarkastelee myös työjärjestystä, käsittelee tulevan vuoden talousarvion ja päättää seuraavan vuoden kokouksista sekä raportoinnista.

Hallituksella on tärkein rooli sisäisessä valvonnassa ja riskienhallinnassa.

Hallitus määrittelee kunkin vuoden alussa tietyt liiketoiminnan lisäksi käsiteltävät teemat. Niitä ovat osavuosisikatsaukset ja budjettityö, kaivosvierailut, tilintarkastajan tapaamiset jne.

Hallitus piti vuoden 2025 aikana 23 kokousta. Lisäksi hallitus on ollut jatkuvasti yhteydessä yhtiön toimintaan ja kehitykseen liittyvissä asioissa. Tämän vuoden hallituksen kokouksissa keskusteltiin pääasiassa seuraavista asioista:

- kaivosinvestoinnit, kaivosurakoitsijan suorituskyky ja kustannuskehitys
- kassavirran kehitys
- vastuullisuus ja
- rahoitus.

Kaikki hallituksen jäsenet osallistuivat kaikkiin hallituksen kokouksiin.

Hallituksen palkkio

Varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkkiosta. Varsinaisessa yhtiökokouksessa 24.4.2025 päätettiin, että hallitukselle maksetaan palkkiota yhteensä 169 600 euroa, mikä ei sisällä kokouspalkkioita, ja että puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiona 45 000 euroa, varapuheenjohtajalle 28 600 euroa ja muille hallituksen jäsenille, jotka eivät ole Sotkamo Silver -konsernin palveluksessa, maksetaan vuosipalkkiona 24 000 euroa. Lisäksi päätettiin, että kullekin hallituksen jäsenelle maksetaan kokouspalkkiota 500 euroa kokoukselta. Tarkastusvaliokunnassa ja hallituksen muissa valiokunnissa tehtävästä työstä maksetaan kullekin jäsenelle kokouspalkkiota 500 euroa kokoukselta.

Ylimmän johdon palkitseminen

Palkitsemisen tarkoituksena on ensisijaisesti houkutella, sitouttaa ja motivoida ihmisiä sekä tarjota kilpailukykyinen palkitsemispaketti. Osakkeenomistajien etujen mukainen palkitseminen varmistetaan sillä, että palkitseminen perustuu tiettyihin saavutettuihin yksilöllisiin tavoitteisiin. Yhtiön palkitsemistasoja verrataan järjestelmällisesti toimialan yleisiin palkitsemiskäytäntöihin ja yhtiön tavoitteiden kehittymiseen perustuviin pitkän aikavälin kannustinohjelmiin. Vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous uudisti johdon palkitsemista koskevat

ohjeet, mikä tarkoittaa käytännössä, että yhtiö tarjoaa johtoryhmälleen markkinaehtojen mukaisen palkitsemisen, jonka avulla yhtiö voi rekrytoida ja pitää palveluksessaan päteviä työntekijöitä. Palkitseminen voi koostua seuraavista osista:

(i) kiinteä peruspalkka, (ii) muuttuva palkkio, (iii) eläke-etuudet ja (iv) muut tavanomaiset etuudet. Muuttuva palkkio perustuu saavutettuihin tulostavoitteisiin yhtiön tasolla sekä yksittäisen henkilön tulostavoitteisiin. Muuttuva palkkio voi olla enintään 40 prosenttia kiinteästä palkasta. Eläke-etuuden tulee olla maksuperusteinen ja se voi olla enintään 20 prosenttia peruspalkasta.

Hallitus voi poiketa yllä esitetystä periaatteista, jos siihen yksittäistapauksissa on erityisiä syitä. Jos näin tehdään, syyt on ilmoitettava seuraavassa varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Vuonna 2025 yhtiö on noudattanut yhtiökokouksen vahvistamia palkitsemisohjeita.

HALLITUKSEN JÄSENET



Eeva-Liisa Virkkunen

Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2020 ja hallituksen jäsen vuodesta 2018 alkaen.

Eeva-Liisa Virkkunen (s. 1957) on valmistunut kauppatieteiden maisteriksi Helsingin kauppakorkeakoulusta. Eeva-Liisa on Fingridin hallituksen ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja, Länsirata Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja ja Robit Oyj:n hallituksen jäsen. Eeva-Liisa toimii myös Länsirata Oy:n ja Robit Oyj:n tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana. Vuosina 2014–2020 Eeva-Liisa toimi talousjohtajana Metso Oyj:ssä Helsingissä. Hän on aiemmin toiminut hallituksen jäsenenä Destiassa ja hallitustehtävissä useissa Metso-konsernin ja Rettig-konsernin yrityksissä Suomessa.

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 0. Hän on riippumaton sekä yhtiöstä ja yhtiön johdosta että Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



Sixten Sunabacka

Hallituksen jäsen vuodesta 2020 alkaen.

Sixten Sunabacka (s. 1960) on suorittanut metsätieteiden maisterin tutkinnon Helsingin yliopistossa ja Executive MBA -tutkinnon Aalto-yliopistossa. Hän on SuFor Oy:n perustaja ja toimii tällä hetkellä Oy Stockfors Ab:n ja Suomen Metsämuseosäätiön hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi hän on Oy Arbonaut Ltd:n hallituksen jäsen ja MW Group AB:n vanhempi neuvonantaja Ruotsissa. Aiemmin hän on toiminut muun muassa Tornator Oyj:n toimitusjohtajana sekä valtion metsä- ja biotalousasioiden strategisena johtajana. Sixten on toiminut myös johto- ja hallitustehtävissä UPM Oyj:ssä. Hän on saanut tasavallan presidentiltä metsäneuvoksen arvonimen.

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 0. Hän on riippumaton sekä yhtiöstä ja yhtiön johdosta että Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



Kimmo Luukkonen

Hallituksen jäsen vuodesta 2021 alkaen.

Kimmo Luukkonen (s. 1957) on suorittanut kaivostekniikan maisterin tutkinnon Teknillisessä korkeakoulussa. Kimmo on X3 Advisors Groupin vanhempi neuvonantaja Suomessa. Kimmolla on yhteensä 35 vuoden kokemus kaivosalan johtotehtävistä Suomessa ja ulkomailla. Kimmo toimi Pyhäsalmi Mine Oy:n toimitusjohtajana Suomessa vuosina 2009–2020 ja vuosina 2001–2009 johtotehtävissä Inmet Mining Corporationissa Turkissa, Nalunaq Gold Mine A/S:ssä Grönlandissa sekä Tara Mines Ltd:ssä ja Outokumpu Oyj:ssä Irlannissa..

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 0. Hän on riippumaton sekä yhtiöstä ja yhtiön johdosta että Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



Jukka Jokela

Hallituksen jäsen vuodesta 2022 alkaen.

Jukka Jokela (s. 1954) on suorittanut geologian ja mineralogian maisterin tutkinnon Turun yliopistossa. Jukalla on kansainväliseltä malminetsintä- ja kaivosalalta pitkä ja kattava kokemus. Jukka on Suomen Joexco Oy:n toimitusjohtaja ja perustaja, Kanadan neuvonantaja ja Suomen Endomines Oyj:n hallituksen jäsen. Hän on toiminut aiemmin Anglo American Sakatti Mining Oy:n toimitusjohtajana, Norjan Northland Resources AS:n Suomen toimintojen johtajana ja Suomen Northland Mines Oy:n toimitusjohtajana. Jukka on toiminut myös eri johtotehtävissä Store Norske Gull AS:ssä Norjassa sekä Polar Mining Oy:ssä ja Outokumpu Mining Oy:ssä Suomessa.

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 0. Hän on riippumaton sekä yhtiöstä ja yhtiön johdosta että Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



Mauri Visuri

Hallituksen jäsen vuodesta 2023 alkaen.

Mauri Visuri (s. 1957) on suorittanut kauppatieteiden maisterin tutkinnon Vaasan yliopistossa ja konetinsinöörin tutkinnon. Mauri on Teknoventure Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja. Mauri on toiminut rahoitus- ja pääomamarkkinoilla useita vuosia, ja hänellä on laaja kokemus kaivos- ja prosessiteollisuudesta. Lisäksi hänellä on ollut yli 25 hallitusjäsenyyttä (puheenjohtajana tai jäsenenä) pörssiyrityksissä ja listaamattomissa yritysissä. Mauri on toiminut neljän eri yhtiön toimitusjohtajana 1980-luvun lopusta lähtien.

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 105 957 yrityksen kautta. Hän on riippumaton sekä yhtiöstä ja yhtiön johdosta että Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



Joni Lukkaroinen

Hallituksen jäsen vuodesta 2024 alkaen.

Joni Lukkaroinen (s. 1965) on suorittanut insinööritieteiden maisterin tutkinnon Teknillisessä korkeakoulussa. Joni on Laania Oy:n, Ductor Oy:n, Aurajoki Oy:n ja Extron Engineering Oy:n hallituksen puheenjohtaja. Jonilla on yli 35 vuoden kokemus raskaiden teollisuudenalojen johtamisesta – metalli- ja kaivosteollisuudesta, öljy- ja kemianteollisuudesta sekä metsätaloustuotteista. Kahdeksan edellistä vuotta Joni toimi Terrafame Oy:n toimitusjohtajana, sitä ennen Kronochem Groupin toimitusjohtajana ja sitä ennen eri johtotehtävissä Finnforest Oyj:ssä, Dynea Oy:ssä ja Neste Oy:ssä.

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 0. Hän on riippumaton sekä yhtiöstä ja yhtiön johdosta että Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

YRITYKSEN JOHTO



Mikko Jalasto
Konsernijohtaja (CEO) ja Sotkamo Silver AB:n ja Sotkamo Silver Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2022

Mikko Jalasto (s. 1976) on valmistunut diplomi-insinööriksi Teknillisestä korkeakoulusta. Mikolla on vahva teollinen kokemus sekä koti- että ulkomailta.

Mikko työskenteli operatiivisena johtajana (COO) tammikuusta 2021 lähtien ennen siirtymistään toimitusjohtajan tehtäviin.

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 250 000.



Tommi Talasterä
Konsernin talousjohtaja (CFO) vuodesta 2021

Tommi Talasterä (s. 1973) on valmistunut kauppatieteiden maisteriksi Svenska Handelshögskolanista. Tommilla on yli 25 vuoden kokemus taloushallinnon johtotehtävistä sekä kaivosteollisuudessa että valmistavassa teollisuudessa ja palvelusektorilla.

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 187 500.



Arttu Ohtonen
Vastuullisuusjohtaja (CSO) vuodesta 2021

Arttu Ohtonen (s. 1983) on suorittanut prosessi- ja ympäristötekniikan diplomi-insinöörin tutkinnon Oulun yliopistossa.

Arttu työskenteli tytäryhtiön ympäristöpäällikkönä vuodesta 2012 alkaen.

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 25 000.



Pasi Määttä
Operatiivinen johtaja (COO) vuodesta 2022

Pasi Määttä (s. 1970) on valmistunut diplomi-insinööriksi Oulun yliopistosta. Pasilla on yli 20 vuoden kokemus kaivos- ja prosessiteollisuuden eri tehtävistä.

Pasi työskenteli kaivospäällikkönä syyskuusta 2021 lähtien ennen siirtymistään operatiivisen johtajan (COO) tehtäviin.

Osakeomistus (omat tai lähipiiriin kuuluvien): 56 117.

Valiokuntatyö

Hallituksen tarkastusvaliokunta

Hallitus nimittää tarkastusvaliokunnan avustamaan työtään. Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Eeva-Liisa Virkkunen, Joni Lukkaroinen ja Kimmo Luukkonen. Joni Lukkaroinen liittyi tarkastusvaliokuntaan huhtikuussa. Tarkastusvaliokunta piti vuoden aikana yhdeksän kokousta. Eeva-Liisa Virkkunen ja Kimmo Luukkonen osallistuivat jokaiseen valiokunnan kokoukseen ja Joni Lukkaroinen kuuteen kokoukseen. Valiokunta tarkastaa ja tarkastelee neljännesvuosikatsaukset ja varmistaa lisäksi yhtiön sisäisen valvonnan etenkin tilinpäätöksen osalta. Valiokunta ja yhtiö noudattivat vuonna 2025 samoja IFRS-standardien mukaisia kirjanpitosääntöjä kuin viime vuonna, joita yhtiön on näin ollen noudatettava. Allekirjoittava tilintarkastaja osallistui vuoden aikana kolmeen tarkastusvaliokunnan kokoukseen.

Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluvat:

- taloudellisen raportoinnin seuranta ja varmistuminen sen luotettavuudesta
- sisäisen valvontajärjestelmän tehokkuuden varmistaminen
- ulkoisen tarkastuksen suunnittelu ja seuranta
- lakisääteisen tilintarkastusyhteisön riippumattomuuden arviointi
- tilintarkastajan valintaa koskevan päätösehdotuksen valmistelu.

Palkitsemisvaliokunta

Palkitsemisvaliokuntaan kuuluvat kaikki hallituksen jäsenet. Hallitus pitää konsernin työntekijöiden palkitsemiseen liittyviä asioita erittäin tärkeinä. Näin ollen hallitus katsoo, että näitä asioita on parasta käsitellä koko hallituksen kokoonpanolla yhdessä toimitusjohtajan kanssa.

Tekninen valiokunta

Tekniseen valiokuntaan kuuluvat kaikki hallituksen jäsenet. Hallitus pitää kaikkia malminetsintään ja kaivostoimintaan liittyviä asioita erittäin tärkeinä. Näin ollen hallitus katsoo, että näitä asioita on parasta käsitellä koko hallituksen kokoonpanolla.

Sisäinen valvonta

Sisäisen valvonnan määritelmä

Sisäinen valvonta on prosessi, johon vaikuttavat hallitus, yhtiön johto ja muu henkilöstö, ja jonka tarkoituksena on antaa hallitukselle kohtuullinen varmuus siitä, että yhtiön tavoitteet saavutetaan seuraavilla osa-alueilla:

- tarkoituksenmukainen ja tehokas toiminta
- luotettava taloudellinen raportointi
- sovellettavien lakien ja määräysten noudattaminen.

Kuvaus taloudellista raportointia koskevan sisäisen valvonnan järjestämistavasta:

Valvontaympäristö

Taloudellista raportointia koskevan sisäisen valvonnan perustana on valvontaympäristö organisaatioineen, päätöksentekopolkuineen, valtuuksineen ja vastuineen. Tämä on dokumentoitu ja viestitty ohjausasiakirjoissa, kuten sisäisissä ohjeissa, käsikirjoissa ja säännöstöissä, esimerkiksi toimitusjohtajan ja hallituksen perustamien muiden toimielinten välisessä työnjaossa sekä valtakirjojen antamisohjeissa ja kirjanpito- ja raportointiohjeissa. Riskien arviointi ja valvonta: Yhtiö arvioi ja hallitsee riskejä aktiivisesti varmistaakseen, että riskejä, joille yhtiö altistuu, hallitaan vahvistettujen puitteiden mukaisesti.

Riskien arvioinnissa on huomioitu esimerkiksi merkittävät tase- ja tuloserät, joista voi syntyä olennaisen virheen riski. Riskinarvioinnin perusteella riskejä hallitaan kuukausittain sekä ennaltaehkäisevien ohjeiden että havaittujen täsmennysten avulla.

Tiedotus ja viestintä

Ohjeita ja käsikirjoja päivitetään jatkuvasti ja niistä tiedotetaan konsernin sisällä.

Seuranta

Hallitus saa taloudelliset raportit kuukausittain ja jokaisessa hallituksen kokouksessa keskustellaan yhtiön ja konsernin taloudellisesta tilanteesta.

Vuonna 2025 yhtiö painotti erityisesti toiminnan tehokkuuden, likviditeettiennusteen ja kannattavuuden kehityksen seuranta. Yksi painopiste on ollut tuotanto, jossa on seurattu liikevaihtoa ja kustannuksia sekä likviditeettiennusteita.

Erityistä sisäistä tarkastustoimintoa koskeva arviointi ja kannanotot

Toiminnan rajoitetun luonteen vuoksi hallitus on tehnyt arvion, että erityistä sisäisen tarkastuksen toimintoa ei tarvita, mutta sisäistä valvontaa voidaan toteuttaa organisaation ja edellä kuvattujen toimintatapojen avulla.

Tilintarkastus

Yhtiön tilintarkastajat tarkastavat yhtiön tilinpäätöksen ja johdon hallituksen ja toimitusjohtajan toteuttaman yhtiön johtamisen.

Yhtiökokous valitsee tilintarkastajat vuosittain. Tilintarkastusyhteisö KPMG valittiin tilintarkastajaksi yhtiökokouksessa 24.4.2025 Ola Larsmonin toimiessa vastuullisena tilintarkastajana vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaan kohtuulliset tilintarkastuspalkkiot maksetaan laskujen mukaisesti. Tilintarkastajan palkkio vuonna 2025 oli 2,0 MSEK (2,2). Tilintarkastaja osallistui vuoden aikana kuuteen hallituksen tarkastusvaliokunnan kokoukseen.

Yhtiön tilintarkastaja on suorittanut tammi-syyskuun 2025 osavuositarkastuksen rajoitetun tarkastelun.

RISKITEKIJÄT

Sotkamo Silver toimii kansainvälisellä syklisellä toimialalla, joka on alttiina metallien hintojen vaihteluille. Liiketoiminta vaikuttaa ympäristöön, ja moniin prosesseihin liittyy työympäristö- ja työturvallisuusriskejä. Sotkamo Silver keskittyy vahvasti ympäristö- ja turvallisuustyöhön. Sotkamo Silverin toimintaan kohdistuvat riskit voidaan yleisesti ottaen jakaa operatiivisiin ja taloudellisiin riskeihin. Seuraavassa kuvataan näitä riskejä sekä sitä, miten Sotkamo Silver pyrkii hallitsemaan niitä.

| <i>Riski</i> | <i>Riskin kuvaus</i> | <i>Riskien minimointi tilikauden aikana ja kommentit</i> |
|---|---|--|
| Operatiiviset riskit | | |
| Mineraalivarannot ja malmivarariski | Mineraalivarantoja ja malmivaroja koskevat arviot ovat luonteeltaan epävarmoja. Metallien epätasainen jakautuminen mineralisaatiossa, kairauksen ja näytteenoton tiheys, jännitteet, näytteenoton ja analysoinnin epätarkkuus vaikuttavat malmimallin interpoloinnissa käytettyjen tietojen tarkkuuteen. Malmimalli ja kaivossuunnitelmat ovat näin ollen parhaita arvioita ja voivat sisältää vääriä tulkintoja sekä virheitä. | Mineraalivarantojen ja malmivarojen luotettavuuden lisääminen jatkuvan malminetsinnän, louhinnan ja kehittämisen avulla pienentää riskiä ja varmistaa liiketoiminnan pitkän aikavälin elinkelpoisuuden. Riittävän suuri kairausmäärä ja alan parhaiden käytäntöjen käyttö yhdistettynä laadunvarmistus- ja laadunvalvontakäytäntöihin minimoi datapohjaisten virheiden riskin arvioissa. |
| Geotekninen riski maanlaisessa kaivoksessa | Vinotunnelin tai yhdysperän romahtaminen voivat keskeyttää tuotannon, rajoittaa pääsyä kaivosalueille ja aiheuttaa vaaraa kaivoksessa työskenteleville ihmisille. Yhden tuotantolouhoksen sortuminen aiheuttaa viivästyksiä, mahdollisia malmin menetyksiä ja laimentumista sekä suurten kivien käsittelystä ja lisätuen asentamisesta aiheutuvia lisäkustannuksia, jotta kulku yhteen tai useampaan louhokseen saadaan palautettua, mutta tämä ei estä toimintaa kaivoksen muilla alueilla. | Yhtiö hyödyntää geoteknistä tietoa (RQD ja Q') ja muuta soveltuvaa tietoa toiminnan suunnittelussa ja asentaa teknisen tuen tunneliverkostoon ja louhoksiin. Toteutettuja toimenpiteitä ja niiden riittävyttä seurataan. Yhtiö pyrkii tilanteeseen, jossa kaivoksella on useita itsenäisiä toiminta-alueita. |
| Suunnittelemattomien tuotantokatkosten riski | Kaivostoiminnassa käytetään suuria ja pitkälle kehitettyjä koneita ja laitteita. Suunnittelemattomia keskeytyksiä voi tapahtua esimerkiksi teknisten ongelmien, vammojen, onnettomuuksien tai lakkojen vuoksi. Tämä puolestaan voi johtaa viivästyksiin ja siihen, ettei tuotanto- ja kustannustavoitteita saavuteta. | Painotamme koulutusta ja kunnossapitoa sekä kriittisten elementtien tunnistamista näiden riskien minimoimiseksi tuotannon aikana. Yhtiö pyrkii minimoimaan konsernin vahinkoriskien kokonaiskustannukset. Tätä varten se kehittää jatkuvasti vahinkojen ennaltaehkäisyä ja rajoittamista toiminnassaan sekä ottaa käyttöön ja kehittää vakuutusratkaisuja. Yhtiö on palkkaa pätevää henkilöstöä, joista suurimmalla osalla on pitkä kokemus kyseisestä tehtävästä. |

| Riski | Riskin kuvaus | Riskien minimointi tilikauden aikana ja kommentit |
|-----------------------------|---|---|
| Operatiiviset riskit | | |
| Ympäristöriski | <p>Ympäristöriskien hallinnassa ja riskinarvioinnissa huomioidaan sekä luontaiset että ulkoiset ympäristöriskit. Luontaiset riskit ovat kaivostoiminnan suoria riskejä. Ulkoisia riskejä ovat esimerkiksi ilmastonmuutos ja äärimmäiset sääolosuhteet, jotka voivat vaikuttaa kaivosalueeseen.</p> <p>Kaivostoiminnan tuloksilla on suora vaikutus ympäristöön. Toiminnasta syntyy jätevirtoja, jotka on käsiteltävä kiertotalouden periaatteiden mukaisesti toiminnan ympäristövaikutusten minimoimiseksi ja resurssitehokkuuden maksimoimiseksi. Käyttämättömät kaivosjätteet on sijoitettava niille osoitetuille kaivosjätealueille ympäristöturvallisuuden varmistamiseksi.</p> <p>Päästöt veteen voivat sisältää kemikaalien ja räjähteiden jäämiä, öljyä, käsitellyn malmin suotovettä ja sivukiveä. Päästöt ilmaan voivat sisältää nokea, pölyä, kasvihuonekaasuja ja niihin liittyviä kaasuja. Päästöjä seurataan ympäristö- ja muiden asiaankuuluvien lakisääteisten vaatimusten mukaisesti.</p> | <p>Yhtiö on investoinut uusimpaan teknologiaan vedenkäsittelyssä ja kaivosjätteen sijoituspaikoilla. Tilat täyttävät viranomaisvaatimukset, ja suunnittelussa ja toteutuksessa on noudatettu parhaan käytettävissä olevan tekniikan periaatteita. Ympäristötoimintaa arvioidaan säännöllisesti TSM Suomi -standardin osa-alueilla.</p> <p>Ympäristöinvestointien suunnittelussa on huomioitu äärimmäiset sääolosuhteet. Veden laadusta otetaan näytteitä jatkuvasti. Päästötyö perustuu riskianalyysiin, jatkuvaan valvontaan ja kunnonapitoon. Yhtiö on säännöllisesti yhteydessä ympäristöviranomaisiin.</p> |
| Työympäristöriskit | <p>Kaivostyöt ja niiden jälkeiset prosessit suoritetaan vaativassa ympäristössä, jossa on useita tunnistettuja vaaroja ja riskitekijöitä. Toiminnassa käsitellään esimerkiksi kemikaaleja, raskaita koneita, ajoneuvoja ja räjähteitä, jotka voivat vahingoittaa työntekijöitä. Tapaturmia voi sattua, ja niiden sattuessa niillä on suora vaikutus yhtiön mahdollisuuksiin ja arvoon.</p> | <p>Yhtiö on panostanut turvallisuuskulttuurin kehittämiseen ja työllistää mm. työturvallisuuspäällikön ja kaivosturvallisuuspäällikön. Kaivosturvallisuuspäällikkö on sertifioitu kaivosturvallisuusvastaava. Yhtiö tekee systemaattisia riskinarvioiteja ja turvallisuusauditointeja kaikkiin toimintoihin liittyvien riskien hallitsemiseksi. Läheltä piti -tilanteet ja työtapaturmat tutkitaan järjestelmällisesti, ja kokemuksista otetaan opiksi.</p> <p>Tärkeintä suorituskykyindikaattoria (työtapaturmat suhteessa työtunteihin) käsitellään myös jokaisessa hallituksen kokouksessa. Yhtiön tavoitteena on nolla työtapaturmaa.</p> |

| Riski | Riskin kuvaus | Riskien minimointi tilikauden aikana ja kommentit |
|---|--|---|
| Operatiiviset riskit | | |
| Pätevän henkilöstön saatavuusriski | Yritys on riippuvainen eri tehtävissä toimivasta pätevistä henkilöstöstä. Kyky pitää nykyinen henkilöstö palveluksessa sekä kyky rekrytoida uusia työntekijöitä ovat yhtiön tulevan kehityksen kannalta seikkoja. | Yhtiö pyrkii jatkuvasti olemaan houkutteleva työnantaja pystyäkseen palkkaamaan pätevää henkilöstöä ja pitämään työntekijät palveluksessaan. Yhtiö tekee hyvää yhteistyötä rekrytointi- ja vuokrausyritysten kanssa. Palveluntarjoajien osalta yritys valitsee parhaat saatavilla olevat kumppanit, joilla on hyvät referenssit ja vahva taloudellinen asema. |
| Tavaroiden ja palvelujen ostaminen | Yrityksen kaikki toiminta on riippuvaista laite-, tarvike- ja palvelutoimitusten jatkuvuudesta. Toimittajien tavara- ja palvelutuotanto sekä saapuvien ja lähtevien toimitusten logistiikkaketjut kärsivät herkästi ulkoisista vaikutuksista ja häiriöistä. | Yhtiö pyrkii aktiivisesti vähentämään näitä riskejä käyttämällä eri kategorioissa ja eri alueilla useita päteviä toimittajia. Jos toimittajia on vain yksi, riskiä pienennetään varmuusvarastojen avulla ja tunnistamalla vaihtoehtoisia toimitusratkaisuja. Riskejä hallitaan jatkuvasti ennaltaehkäisevästi. Myös organisaation nopea sopeutumiskyky on tärkeä osa toimitusriskien hallintaa. |
| Lupariskit | Sotkamo Silverillä on tällä hetkellä kaikki hopeakaivokselle tarvittavat luvat. Viranomaisten lupakäsittelyssä tapahtuvat viivästykset voivat vaikuttaa yhtiön tuotantomääriin. | Yhtiön yhteydenpito asiaankuuluviin viranomaisiin ja sidosryhmiin on aina ollut toimivaa. Yhtiö on ottanut käyttöön TSM Suomi - vastuullisuusstandardin parantaakseen toimintaansa edelleen yhtiölle asetettujen ympäristö- ja muiden lupavaatimusten mukaisesti. |
| Imagoriski | Kielteinen julkisuus kansallisessa, paikallisessa ja/tai sosiaalisessa mediassa ja kaivosteollisuuden yleinen tai itse yrityksen vastustus. Tietoiset mediahyökkäykset. | Läpinäkyvä viestintä ja suhdetoiminta tiedotusvälineiden ja muiden asiaankuuluvien sidosryhmien kanssa. Avoin ja läpinäkyvä tiedottaminen lehdistötiedotteiden ja yhtiön verkkosivujen kautta. |
| Sosiaalisen hyväksynnän menettämisen riski | Yritysten ja kaivostoiminnan yhteiskunnallinen hyväksyttävyys kaikkien sidosryhmien keskuudessa on ratkaisevaa menestyksensä toiminnan kannalta. Epätoivotut ympäristövaikutukset, konfliktit paikallisten sidosryhmien kanssa tai terveyteen ja turvallisuuteen liittyvät puutteet voivat vaikuttaa sidosryhmien hyväksyntään. | Kestävä ja vastuullinen lähestymistapa ympäristöasioihin ja vaikutuksiin sekä läpinäkyvä ja oikea-aikainen raportointi ovat keskeisiä tekijöitä yhteiskunnallisen hyväksyttävyyden ja eri sidosryhmien hyväksynnän ylläpitämisessä. Aktiivinen yhteistyö paikallisten sidosryhmien kanssa, säännölliset seurantarhytmätapaamiset paikallisyhteisöjen edustajien kanssa. |
| Valuuttakurssi- ja metallien hintariskit | Tuotteiden hinnoitteluehdot perustuvat pääosin metalliporsseihin, ja meidän tuotteemme on hinnoiteltu Yhdysvaltain dollareissa. Tämä synnyttää transaktioriskin, kun valuuttakurssit vaihtelevat transaktiosta sopimisen ja sen toteuttamisen välillä. Valuuttakurssien ja metallien hintojen muutokset vaikuttavat merkittävästi Sotkamo Silverin tulokseen ja kassavirtaan | Yhtiö suojaui vuonna 2025 hopean hintoihin liittyviltä riskeiltä euromääräisillä instrumenteilla hallituksen hyväksymän suojauspolitiikan mukaisesti. |

| <i>Riski</i> | <i>Riskin kuvaus</i> | <i>Riskien minimointi tilikauden aikana ja kommentit</i> |
|--|---|--|
| Rahoitus- ja markkinariskit | | |
| Translaatoriski | Konsernin tase koostuu pääosin euromääräisistä varoista ja veloista. Yhtiön nettotaseessa on näin ollen EUR/SEK-riski, koska emoyhtiön kirjanpitovaluutta on SEK. | Yhtiön rahoituspolitiikan mukaisesti yhtiö ei aktiivisesti poista translaatoriskin vaikutusta suojaamalla pääoman euromääräistä arvoa. |
| Jälleenrahoitus- ja likviditeettiriskit | Riski, ettei yhtiö saa tarvittavaa rahoitusta tai kykene täyttämään maksuveloitteitaan likviditeetin puutteen vuoksi. | <p>Yhtiö rajoittaa jälleenrahoitusriskiä hajauttamalla vastapuolia, rahoituslähteitä ja maturiteetteja sekä hyvällä hallintotavalla varmistaakseen lainasopimusehtojen noudattamisen. Lyhytaikainen likviditeetti on saatavilla käyttämättömänä luottolimiittinä, ja se tarkistetaan säännöllisesti.</p> <p>Yhtiön kassa kuitenkin laski vuoden aikana ja oli tilikauden lopussa edelleen heikko, ja koska tulevasta likviditeetistä on epävarmuutta, yhtiö hallitsee tätä riskiä osittain luottolimiitillä ja seuraamalla jatkuvasti ennustettuja ja toteutuneita kassavirtoja. Koska nykyinen kassa ei riitä toiminnan harjoittamiseen 12 kuukauden ajan ilman positiivisia kassavirtoja, yhtiö tekee säännöllisiä stressitestejä erilaisissa markkina- ja toimintaskenaarioissa arvioidakseen vaikutuksia likviditeettiin resilienssin vahvistamiseksi. Lisäksi käytössä on vararahoitussuunnitelma, jolla pyritään varmistamaan vaihtoehtoiset likviditeetilähteet odottamattomien häiriöiden sattuessa.</p> |
| Korkoriski | Velan markkina-arvon muutos ja nykyinen kustannus koronmuutoksen yhteydessä. | Yhtiön seniorilaina on sidottu vaihtuvaan korkoon, mikä altistaa yhtiön korkoriskille. Vaihtovelkakirjalaina ja muut vähäiset lainat on sidottu kiinteään korkoon. Yhtiö ei tällä hetkellä käytä korkojohdannaisia. Pienemmät sopimukset, kuten leasingsopimukset, on sidottu markkinakorkoihin. Yhtiö on päättänyt olla suojaamatta niitä. |
| Energian hintariski | Energian hintojen muutokset ovat riski taloudellisen tuloksemme kannalta. | Yhtiö on suojannut sähkön ostohinnan osittain hallituksen hyväksymän käytännön mukaisesti. |
| Luottoriski | Riski taloudellisesta tappiosta, jos asiakas tai rahoitusvälineen vastapuoli laiminlyö sopimusveloitteensa. | Yhtiön luottoriski syntyy pääasiassa yhtiön saamisista asiakkaalta ja hopean hintasuojauksen vastapuolelta. Yhtiö hallitsee tätä riskiä seuraamalla vastapuolensa luottokelpoisuutta ja luottovalvontamenettelyillä. |

| Riski | Riskin kuvaus | Riskien minimointi tilikauden aikana ja kommentit |
|------------------------------|--|--|
| Muut riskit | | |
| Geopoliittiset riskit | <p>Epävakaus ja uudet geopoliittisesti ongelmalliset alueet voivat myös aiheuttaa valmistus- ja toimitushäiriöitä, vaikuttaa yhtiön raaka-aine- ja kuljetuskustannuksiin sekä valuuttakurssien ja metallien hintakehitykseen, jotka puolestaan vaikuttavat konsernin taloudelliseen tulokseen.</p> | <p>Yhtiö seuraa tarkasti tapahtumia, jotka voivat aiheuttaa haittaa sen markkinoihin vaikuttaviin makrotaloudellisiin tai geopoliittisiin tekijöihin.</p> <p>Vuoden 2025 geopoliittista maisemaa hallitsi selvä siirtymä kilpailu-aikaan, jolle ominaista ovat rakenteellinen pirstaleisuus ja sääntöpohjaisen maailmanjärjestyksen heikkeneminen. Tämä muutos markkinavetoisen globalisaation korvautumista geotaloudellisella vastakkainasettelulla, jossa valtiot käyttävät kauppaa, tukia ja vientirajoituksia ensisijaisina kansallisen turvallisuuden välineinä.</p> <p>Maailman valtatasapaino oli poliittisessa murroksessa erityisesti Yhdysvalloissa, missä siirtyminen transaktiopohjaiseen diplomatiaan ja eristäytymispolitiikkaan on synnyttänyt johtajuustyhjiön perinteisissä liittoumissa. Tätä muutosta vauhdittaa aggressiivinen teknonationalismi, kun hallitukset pitävät tekoälyä ja kriittisiä mineraaleja elintärkeänä valtiollisena infrastruktuurina. Tämän seurauksena kilpailu "tulevaisuuden teknologioiden" raaka-aineista, kuten litiumista ja huippuluokan puolijohteista, iskee kiilaa suurten talouksien välille ja pakottaa globaaleja toimitusketjuja vaikeuttavan irtautumisen.</p> <p>Toimintaympäristöjä muokkaavat yhä enemmän harmaan alueen taktiikat, kuten infrastruktuurin sabotointi ja kehittyneet disinformaatiokampanjat, jotka kohdistuvat yritysten vakauteen.</p> <p>Yhtiö kehittää jatkuvasti liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelmia, jotka perustuvat tällaisten tapahtumien mahdollisiin seurauksiin.</p> |
| Kyberriskit | <p>Erilaiset kyberriskit identiteettipetoksista IT-verkkoon ja IT-palveluihin ja jopa prosessinohjausjärjestelmiin kohdistuviin hyökkäyksiin ovat yleistyneet. Ne voivat toteutuessaan aiheuttaa yritykselle taloudellista vahinkoa ja häiriöitä sen liiketoimintaan.</p> | <p>Yritys on ryhtynyt toimiin IT-järjestelmien käyttäjien pääsyn ja henkilöllisyyden varmentamiseksi. Tietoverkot segmentoidaan ja suojataan turvavyöhykkeillä. Lisäksi kyberturvallisuuden varmistamiseksi huolehditaan virustorjunnasta, palomuureista ja muista teknisistä ohjelmisto- ja laitteistovälineistä sekä noudatetaan parhaita käytäntöjä. Työntekijöitä koulutetaan ja pidetään tietoisena riskeistä ja varoituksista. Mahdollisesti havaitusta riskitason kohoamisesta ilmoitetaan henkilöstölle.</p> |

Tilinpäätös

| | |
|----------------------------|----|
| Konsernin tilinpäätös | 51 |
| Emoyhtiön tilinpäätös | 55 |
| Tilinpäätöksen liitetiedot | 59 |
| Allekirjoitukset | 78 |
| Tilintarkastuskertomus | 79 |

Laaja konsernituloslaskelma

| MSEK | Liitetieto | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Liikevaihto | | 393,4 | 412,2 |
| Muut tuotot | | 1,8 | 1,4 |
| Yhteensä | 2 | 395,1 | 413,6 |
| Valmiiden tuotteiden varaston muutos | | -0,8 | 13,5 |
| Raaka-aineet, palvelut ja tarvikkeet | | -222,1 | -220,1 |
| Muut kulut | 3 | -48,3 | -53,6 |
| Henkilöstökulut | 4 | -44,3 | -44,3 |
| Poistot ja arvonalentumiset | 5 | -71,0 | -76,5 |
| Tilikauden tulos | | 8,8 | 32,5 |
| Rahoitustuotot | 6 | 5,1 | 6,4 |
| Rahoituskulut | 7 | -66,7 | -41,2 |
| Rahoituserät, netto | | -61,6 | -34,8 |
| Tulos rahoituserien jälkeen | | -52,8 | -2,3 |
| Verot | 8 | 0,0 | -14,1 |
| Tilikauden tulos | | -52,8 | -16,4 |

| MSEK | Liitetieto | 2025 | 2024 |
|--|------------|--------------|-------------|
| Muut laajan tuloksen erät | | | |
| <i>Erät, jotka voidaan siirtää tuloslaskelmaan</i> | | | |
| Muuntoerot | | -15,2 | 9,4 |
| Rahavirran suojaukset | | -11,9 | -2,1 |
| Rahavirran suojauksen tulovero | | 2,4 | 0,4 |
| Tilikauden tulos yhteensä | | -77,5 | -8,7 |
| Seuraaville kohdennettava tilikauden tulos: | | | |
| Emoyhtiön osakkeenomistajat | | -77,5 | -8,7 |
| Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK | 16 | -0,16 | -0,06 |
| Osakekohtainen tulos, laimennettu, SEK | 16 | -0,16 | -0,06 |
| Osakkeiden kokonaismäärä | | 322 068 107 | 286 148 387 |

Konsernin rahoitusasema

| MSEK | Liitetieto | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| VARAT | | | |
| Pitkäaikaiset varat | | | |
| Aineettomat hyödykkeet | 9 | 0,2 | 0,3 |
| Käyttöoikeusomaisuuserät | 23 | 2,7 | 4,7 |
| Aineelliset hyödykkeet | 10 | 499,1 | 541,3 |
| Laskennalliset verosaamiset | 8 | 2,6 | 0,3 |
| Muut pitkäaikaiset saamiset | 13,25 | 1,4 | 2,3 |
| Pitkäaikaiset varat yhteensä | | 506,1 | 548,9 |
| Lyhytaikaiset varat | | | |
| Tuotevarasto | | 16,1 | 17,9 |
| Myyntisaamiset | 25 | 63,1 | 30,3 |
| Muut lyhytaikaiset saamiset | 14,25 | 6,5 | 9,0 |
| Johdannaisinstrumentit | 28 | 0,0 | 0,0 |
| Siirtosaamiset ja maksetut ennakot | 15 | 3,8 | 4,4 |
| Rahavarat | 19,25 | 13,7 | 88,3 |
| Lyhytaikaiset varat yhteensä | | 103,2 | 149,8 |
| Varat yhteensä | | 609,3 | 698,7 |

| MSEK | Liitetieto | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|--------------|--------------|
| OMA PÄÄOMA JA VELAT | | | |
| Oma pääoma | | | |
| Osakepääoma | 16 | 308,6 | 275,9 |
| Muu perustamispääoma | | 236,6 | 236,6 |
| Muuntoerot | | 8,9 | 24,4 |
| Rahavirran suojaukset | | -10,5 | -1,3 |
| Kertyneet voittovarot | | -247,3 | -231,0 |
| Tilikauden tulos | | -52,8 | -16,4 |
| Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma | | 243,5 | 288,3 |
| Oma pääoma yhteensä | | 243,5 | 288,3 |
| Velat | | | |
| Pitkäaikaiset velat | | | |
| Korolliset velat | 17 | 148,9 | 190,0 |
| Pitkäaikaiset vuokraelat | 17 | 0,3 | 1,7 |
| Pitkäaikaiset johdannaisvelat | 17,25 | 0,0 | 0,0 |
| Maaston ennallistamisvaraus | 24 | 39,0 | 42,4 |
| Pitkäaikaiset velat yhteensä | | 188,1 | 234,1 |
| Lyhytaikaiset velat | | | |
| Korolliset velat | 17 | 64,7 | 71,6 |
| Lyhytaikaiset leasingvelat | 17 | 2,9 | 3,8 |
| Johdannaisinstrumentit | 28 | 13,1 | 1,6 |
| Ostovelat | | 57,7 | 53,0 |
| Muut lyhytaikaiset velat | | 17,2 | 18,0 |
| Siirtovelat ja saadut ennakot | 18,25 | 22,2 | 28,3 |
| Lyhytaikaiset velat yhteensä | | 177,7 | 176,3 |
| Velat yhteensä | | 365,8 | 410,4 |
| OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ | | 609,3 | 698,7 |

Oman pääoman muutokset

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

| MSEK | Osakepääoma | Muu perustamis- pääoma | Muuntoerot | Rahavirran suojaukset | Kertyneet voittovarot ja tilikauden voitto | Oma pääoma yhteensä |
|---|--------------|---------------------------|--------------|--------------------------|--|------------------------|
| Alkava saldo 1.1.2024 | 275,5 | 236,3 | 15,0 | 0,4 | -230,9 | 296,3 |
| Tulos yhteensä | | | | | | |
| Tilikauden tulos | | | | | -16,4 | -16,4 |
| <i>Muut laajan tuloksen erät</i> | | | | | | |
| Muuntoerot | | | 9,4 | 0,0 | | 9,4 |
| Rahavirran suojaukset | | | | -2,1 | | -2,1 |
| Rahavirran suojauksen tulovero | | | | 0,4 | | 0,4 |
| Muut laajan tuloksen erät yhteensä | 0,0 | 0,0 | 9,4 | -1,7 | -16,4 | -8,7 |
| Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio | 0,4 | 0,3 | | | | 0,7 |
| Maksuton osakeanti | 0,0 | | | | 0,0 | 0,0 |
| Osakeanti | 0,0 | 0,0 | | | | 0,0 |
| Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä | 0,4 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,7 |
| Päättyvä saldo 31.12.2024 | 275,9 | 236,6 | 24,4 | -1,3 | -247,3 | 288,3 |
| Tulos yhteensä | | | | | | |
| Tilikauden tulos | | | | | -52,8 | -52,8 |
| <i>Muut laajan tuloksen erät</i> | | | | | | |
| Muuntoerot | | | -15,5 | 0,3 | | -15,2 |
| Rahavirran suojaukset | | | | -11,9 | | -11,9 |
| Rahavirran suojauksen tulovero | | | | 2,4 | | 2,4 |
| Muut laajan tuloksen erät yhteensä | 0,0 | 0,0 | -15,5 | -9,2 | -52,8 | -77,5 |
| Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio | 32,7 | 0,0 | | | | 32,7 |
| Maksuton osakeanti | 0,0 | | | | 0,0 | 0,0 |
| Osakeanti | 0,0 | 0,0 | | | | 0,0 |
| Liikkeeseenlaskukustannukset | | 0,0 | | | | 0,0 |
| Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä | 32,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 32,7 |
| Päättyvä saldo 31.12.2025 | 308,6 | 236,6 | 8,9 | -10,5 | -300,1 | 243,5 |

Rahavirta

| MSEK | Note | 2025 | 2024 |
|---|------|--------------|--------------|
| Liiketoiminnan rahavirta | | | |
| Tilikauden tulos | | -52,8 | -16,4 |
| Erät, jotka eivät vaikuta rahavirtaan | 20 | 128,0 | 118,3 |
| Maksetut korot | | -24,4 | -20,5 |
| Liiketoiminnan rahavirta yhteensä ennen käyttö pääoman muutoksia | | 50,8 | 81,5 |
| Varaston lisäys (-) / vähennys (+) | | 0,8 | -13,7 |
| Saamisten lisäys (-) / vähennys (+) | | -29,0 | 41,8 |
| Lainojen lisäys (+) / vähennys (-) | | 5,2 | 2,1 |
| Liiketoiminnan rahavirta yhteensä | | 27,8 | 111,6 |
| Investointien rahavirta | | | |
| Poistot aineellisista hyödykkeistä | 10 | -58,2 | -69,7 |
| Investointien rahavirta | | -58,2 | -69,7 |
| Rahoituksen rahavirta | | | |
| Vaihtovelkakirjalainojen konvertoinnista aiheutuneet kulut | | -1,6 | 0,0 |
| Vuokrasopimusvelan lyhennykset | 17 | -4,7 | -5,3 |
| Nostetut lainat | 17 | 11,1 | 0,0 |
| Lainojen takaisinmaksut | 17 | -45,5 | -29,9 |
| Rahoituksen rahavirta | | -40,7 | -35,2 |
| Rahavarojen muutos | | -71,1 | 6,7 |
| Rahavarat kauden alussa | | 88,3 | 78,9 |
| Rahavarojen valuuttakurssiero | | -3,4 | 2,7 |
| Rahavarat kauden lopussa | | 13,7 | 88,3 |

Emoyhtiön tuloslaskelma

| 1 000 SEK | Liitetieto | 2025 | 2024 |
|-----------------------------|------------|--------------|--------------|
| Liikevaihto | 2 | 0,0 | 1,5 |
| Muut tuotot | 2 | 0,0 | 0,0 |
| Muut tuotot | | 0,0 | 1,5 |
| Raaka-aineet ja tarvikkeet | | 0,0 | 0,0 |
| Muut kulut | 3 | -7,9 | -11,5 |
| Henkilöstökulut | 4 | -2,6 | -2,5 |
| Poistot ja arvonalentumiset | 5 | -0,1 | -0,1 |
| Tilikauden tulos | | -10,6 | -12,6 |
| Rahoitustuotot | 6 | 31,8 | 71,9 |
| Rahoituskulut | 7 | -14,6 | -47,0 |
| Rahoituserät, netto | | 17,2 | 24,9 |
| Tulos ennen veroja | | 6,6 | 12,3 |
| Konserniavustus | | -8,6 | -13,3 |
| Verot | 8 | 0,0 | -14,1 |
| Tilikauden tulos | | -2,1 | -15,1 |

Emoyhtiöllä ei ole muihin laajan tuloksen eriin kohdistuvia liiketoimia, minkä vuoksi laajaa tuloslaskelmaa ei ole laadittu.

Emoyhtiön tase

| MSEK | Liitetieto | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| VARAT | | | |
| Pitkäaikaiset varat | | | |
| <i>Aineettomat hyödykkeet</i> | | | |
| Kaivosoikeudet | 9 | 0,0 | 0,0 |
| Aineelliset hyödykkeet | | | |
| Koneet ja kalusto | 11 | 0,1 | 0,1 |
| Rahoitusvarat | | | |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä | 12 | 191,0 | 174,9 |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä | | 150,8 | 165,6 |
| Muut pitkäaikaiset saamiset | 13 | 0,0 | 0,0 |
| | | 341,8 | 340,6 |
| Pitkäaikaiset varat yhteensä | | 341,8 | 340,6 |
| Lyhytaikaiset varat | | | |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä | | 4,1 | 4,3 |
| Muut lyhytaikaiset saamiset | 14 | 0,8 | 0,7 |
| Siirtosaamiset ja maksetut ennakot | 15 | 0,1 | 0,3 |
| Rahat ja pankkisaamiset | 19 | 3,3 | 0,7 |
| Lyhytaikaiset varat yhteensä | | 8,3 | 6,0 |
| VARAT YHTEENSÄ | | 350,1 | 346,7 |

| MSEK | Liitetieto | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| OMA PÄÄOMA JA VELAT | | | |
| Oma pääoma | | | |
| <i>Oma pääoma ja varaukset</i> | | | |
| Osakepääoma | 16 | 310,5 | 275,9 |
| Vararahasto | | 16,1 | 16,1 |
| | | 326,7 | 292,0 |
| Vapaa oma pääoma | | | |
| Ylikurssirahasto | | 503,3 | 503,3 |
| Kertyneet voittovarot | | -585,3 | -570,2 |
| Tilikauden tulos | | -2,0 | -15,1 |
| | | -84,1 | -82,0 |
| Oma pääoma yhteensä | | 242,6 | 210,0 |
| Varaukset | | | |
| | | 0,0 | 0,0 |
| Velat | | | |
| <i>Pitkäaikaiset velat</i> | | | |
| Pitkäaikainen vaihtovelkakirjalaina | 17 | 27,1 | 72,0 |
| Pitkäaikaiset velat yhteensä | | 27,1 | 72,0 |
| <i>Lyhytaikaiset velat</i> | | | |
| Ostovelat | | 0,2 | 0,3 |
| Lyhytaikainen vaihtovelkakirjalaina | 17 | 5,5 | 0,0 |
| Muut velat | | 68,1 | 62,4 |
| Siirtovelat ja saadut ennakot | 18 | 6,7 | 2,0 |
| Lyhytaikaiset velat yhteensä | | 80,5 | 64,7 |
| Velat yhteensä | | 107,5 | 136,7 |
| OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ | | 350,1 | 346,7 |

Emoyhtiön oman pääoman muutos

| MSEK | Osake- pääoma | Vara- rahasto | Ylikurssi- rahasto | Kertyneet voitto- varat ja tilikauden voitto | Oma pääoma yhteensä |
|--|------------------|------------------|-----------------------|--|---------------------------|
| Alkava saldo 1.1.2024 | 275,5 | 16,1 | 502,9 | -570,2 | 224,4 |
| Tulos yhteensä | | | | | |
| Tilikauden tulos | | | | -15,1 | -15,1 |
| Muut laajan tuloksen erät | | | | | |
| Muuntoerot | | | | | |
| Muut laajan tuloksen erät yhteensä | | | | -15,1 | -15,1 |
| Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa | | | | | |
| Maksuton osakeanti | | | | | |
| Osakeanti | 0,4 | | 0,3 | | 0,7 |
| Annin kulut | | | | | |
| Osakepääoman alentaminen | | | | | |
| Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä | 0,4 | | 0,3 | | 0,7 |
| Päättyvä saldo 31.12.2024 | 275,9 | 16,1 | 503,2 | -585,3 | 210,0 |

| MSEK | Osake- pääoma | Vara- rahasto | Ylikurssi- rahasto | Kertyneet voitto- varat ja tilikauden voitto | Oma pääoma yhteensä |
|--|------------------|------------------|-----------------------|--|---------------------------|
| Tulos yhteensä | | | | | |
| Tilikauden tulos | | | | -2,0 | -2,0 |
| Muut laajan tuloksen erät | | | | | |
| Muuntoerot | | | | | |
| Muut laajan tuloksen erät yhteensä | | | | | |
| Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa | | | | | |
| Maksuton osakeanti | | | | | |
| Osakeanti | 34,6 | | | | 34,6 |
| Annin kulut | | | | | |
| Osakepääoman alentaminen | | | | | |
| Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä | | | | | |
| Päättyvä saldo 31.12.2025 | 310,5 | 16,1 | 503,2 | -587,3 | 242,6 |

Emoyhtiön rahavirta

| MSEK | Liitetieto | 2025 | 2024 |
|---|------------|------------|--------------|
| Liiketoiminnan rahavirta | | | |
| Tilikauden tulos | | -10,6 | -12,6 |
| Varausten muutos, joihin ei liity maksutapahtumaa | 20 | 0,1 | 0,1 |
| Maksetut korot | | -5,3 | -5,8 |
| Muut rahoituskulut | | 0,0 | 0,0 |
| Saadut korot | | 17,2 | 0,2 |
| Maksetut verot | | 0,0 | 0,1 |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutoksia | | 1,3 | -18,0 |
| Kassavirta käyttöpääoman muutoksista | | | |
| Saamisten lisäys (-) / vähennys (+) | | 0,3 | -0,5 |
| Lainojen lisäys (+) / vähennys (-) | | 2,6 | 5,2 |
| Liiketoiminnan rahavirta yhteensä | | 4,2 | -13,3 |
| Investointien rahavirta | | | |
| Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin | | | 0,0 |
| Nostetut lainat | | 0,0 | 0,0 |
| Investointien rahavirta | | 0,0 | 11,0 |

| MSEK | Liitetieto | 2025 | 2024 |
|--|------------|-------------|------------|
| Rahoituksen rahavirta | | | |
| Osakeanti | | 0,0 | 0,0 |
| Vaihtovelkakirjalainojen konvertoinnista aiheutuneet kulut | | -1,6 | 0,0 |
| Nostetut lainat | | 0,0 | 0,0 |
| Lainojen takaisinmaksu | | 0,0 | 0,0 |
| Rahoituksen rahavirta | | -1,6 | 0,0 |
| Rahavarojen muutos | | | |
| Rahavarat kauden alussa | | 0,7 | 2,9 |
| Kurssimuutosten vaikutus | | 0,0 | 0,0 |
| Rahavarat kauden lopussa | | 3,3 | 0,7 |

Tilinpäätöksen liitetiedot

Liitetieto 1 Olennaiset kirjanpito- ja arvostusperiaatteet

YLEISET KIRJANPITOKÄYTÄNNÖT

Sotkamo Silver AB (publ), jonka organisaationumero on 556224-1892, on Ruotsissa rekisteröity osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Tukholma ja osoite Nybrogatan 34, SE-102 45 Stockholm. Sotkamo Silver on listattu NGM Equityssä Tukholmassa. Yhtiön osakkeilla on myös toissijainen listaus NASDAQ Helsingissä ja Börse Berlin -markkinapaikalla.

Yhtiö on Sotkamo-konsernin emoyhtiö, jonka pääasiallinen toimiala on kaivostoiminta ja siihen liittyvä toiminta.

Hallitus hyväksyi tilinpäätöksen julkistettavaksi 31.3.2026. Taseet ja tuloslaskelmat esitetään yhtiökokoukselle vahvistettaviksi 21.4.2026.

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös on laadittu EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) ja kansainvälisen tilinpäätöskysymysten tulkintakomitean IFRIC- tulkintojen mukaisesti. Lisäksi konserni noudattaa Ruotsin Rådet för Hållbarhets- och Finansiell Rapportering -neuvoston suositusta RFR 1, joka sisältää konsernitilinpäätöksiä koskevat täydentävät säännöt. Siinä täsmennetään Ruotsin tilinpäätöslain edellyttämät IFRS-tietojen täydennykset.

Emoyhtiön kirjanpitovaluutta on Ruotsin kruunu (SEK), joka on myös konsernin ja emoyhtiön raportointivaluutta.

Konsernitilinpäätöksen erät on arvostettu hankintamenuon lukuun ottamatta tiettyjä rahoitusvaroja, jotka arvostetaan käypään arvoon.

Emoyhtiössä noudatetaan konsernitilinpäätösperiaatteita lukuun ottamatta Rådet för Hållbarhets- och Finansiell Rapportering -neuvoston suosituksessa RFR 2 esitettyjä oikeushenkilöiden kirjanpitoa koskevia sääntöjä. Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on esitetty kohdassa Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.

Seuraavassa on kuvattu tärkeimmät sovelletut tilinpäätöksen laatimisperiaatteet. Ellei muuta mainita, näitä periaatteita on sovellettu yhtenäisesti raportissa mainittuina vuosina.

KONSERNISSA SOVELLETTAVAT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT Vuonna 2025 voimaan tulleilla uusilla standardeilla ei ole ollut merkittävää vaikutusta konsernin taloudelliseen raportointiin, eikä niillä ole ollut vaikutusta konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Konserni ei ole soveltanut uusia muutettuja standardeja, muutoksia ja olemassa olevien standardien uusia tulkintoja ennakkoaisesti ennen niiden voimaantuloa.

ARVOSTUKSET JA ARVIOT

IFRS:n mukaisen tilinpäätöksen laatimiseksi on tehtävä arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoituihin varojen ja velkojen määriin, tuottojen ja kulujen määriin sekä muihin tilinpäätöksessä annettuihin tietoihin. Hallituksen ja johdon arvostukset ja arviot perustuvat aiempaan kokemukseen ja ennusteisiin tulevasta kehityksestä. Todellinen tulos voi poiketa näistä arvioista.

Vaihto-omaisuuden arvostus

Konsernin vaihto-omaisuus koostuu pääosin rikasteista, varaosista ja malmeista. Vaihto-omaisuus kirjataan hankintamenuon tai nettorealisointiarvoon sen mukaan, kumpi niistä on alempi. Hankinta-arvo määritetään FIFO-periaatteella (first in, first out). Rikasteen hankinta-arvo muodostuu omasta kaivoksesta saadusta malmista, suorista palkoista, muista välittömistä kustannuksista ja kohdennettavista välillisistä valmistuskustannuksista, mukaan lukien kohdennettavat normaaliin tuotantokapasiteettiin perustuvat poistot. Nettorealisointiarvo on metallisällön arvioitu, sovellettavien myyntiehtojen mukainen myyntihinta vähennettynä sovellettavilla muuttuvilla myyntikuluilla.

Myyntituottojen kirjaaminen

Hopearikaste myydään yleensä hinnoittelujärjestelyissä, mikä tarkoittaa, että lopullinen hinta määräytyy todellisen myyntipäivän jälkeen tietyn ajanjakson aikana noteerattujen markkinahintojen mukaan. Konsernin on tällaisen myynnin osalta tehtävä myyntipäivänä markkinahintojen perusteella arvio toteutuvasta kauppahinnasta. Noteerattujen hyödykkeiden hintojen muutoksista johtuvia oikaisuja tehdään lopulliseen hinnan määräytymisen päivään asti.

Oikeusriidat

Sotkamo Silver analysoi ja arvioi ratkaisemattomia oikeusriitoja säännöllisesti ulkopuolisten neuvonantajien avulla arvioidakseen varausten tarvetta. Ks. liitetieto 22, Asetetut vakuudet ja vastuusitoumukset.

Jälkihoitovaraus (ARO)

Yhtiö on tehnyt kaivosalueen ennallistamisvarauksen. Tämä rahasto kirjataan taseessa varauksiin ja käyttöomaisuuteen. Omaisuuserä poistetaan samalla poistoperiaatteella kuin kaivosomaisuus tuotantoyksikköineen (suoriteyksikkömenetelmä). Jälkihoitoa koskevat varaukset tehdään nykyolosuhteisiin perustuvan tulevien kustannusten arvioinnin perusteella.

Varaukset arvioidaan säännöllisesti uudelleen, ja niitä päivitetään tarvittaessa käyttöaikaodotteen, kustannusten, teknisten olosuhteiden, sääntelyn tai muiden olosuhteiden muuttuessa. Ks. liitetieto 10, Aineelliset hyödykkeet, ja liitetieto 24, Maaston ennallistamisvaraukset.

Aineellisten hyödykkeiden arvostus

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistestit perustuvat yhtiön sisäisiin liiketoimintasuunnitelmiin ja oletuksiin muun muassa metallien hintojen, sulatus- ja jalostuskustannusten sekä valuuttakurssien tulevasta kehityksestä. Metallien markkinahintojen, sulatus- ja jalostuskustannusten sekä valuuttakurssien muutoksilla on suuri vaikutus konsernin tuleviin rahavirtoihin ja siten arvioituihin arvonalentamistarpeisiin.

Yhtiön johto arvioi metallien hintakehitystä, jalostuskustannuksia ja valuuttoja ulkoisten asiantuntijoiden avustamana. Oletukset tarkistetaan vuosittain, ja tarvittaessa tehdään korjauksia. Lisätietoja on liitetiedossa 10, Aineelliset hyödykkeet.

Tuloslaskelmaan kirjatut valmistetut, hyödykkeet ja kaivosvarusteet poistetaan kaivosten malmin hyödyntämismenettelyssä eli suoriteyksikkömenetelmällä ("unit-of-production method"). Poistoprosentit perustuvat malmivaroihin ja niistä odotettavissa oleviin malmivaroituihin. Arviot ovat pitkälti riippuvaisia malmivaroista ja siten muun muassa tulevaisuudessa odotettavissa olevista

metallien hinnoista. Olosuhteiden muuttuessa tulevia poistoprosentteja voidaan muuttaa.

Käyttöomaisuudesta tehdään kunkin käyttöomaisuushyödykkeen taloudellisen käyttöön mukaiset poistot. Malmivarojen ja mineraalivarantojen arvioiden muutokset vaikuttavat tyypillisesti kaivoksen arvioituun elinikään rikastamolle syötetyn malmin määrästä riippuen. Lisäksi malmivarojen ja mineraalivarantojen määrän vaihtelut vaikuttavat suoraan suoriteyksikkömenetelmän mukaiseen poistoon, kun taas kaivoksen arvioidun eliniän muutokset vaikuttavat muiden aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käyttöikään perustuviin poistoihin.

MINERAALIVARANNOT

Sotkamo Silverin mineraalivarannot jaetaan todennäköisiin ja toteennäytettyihin varantoihin. Arviointi perustuu geologisiin mittauksiin ja oletuksiin, joita on selostettu tarkemmin sivuilla 16–18. Sotkamo Silverin arvio mineraalivarantojen koosta vaikuttaa vuosittaisiin poistokustannuksiin ja arvonalentumistesteihin.

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön ja kaikki yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välilliseen omistukseen perustuva määräysvalta. Määräysvallalla tarkoitetaan yrityksiä, joissa Sotkamo Silverillä on vaikutusvaltaa, se altistuu osallistumisensa vuoksi vaihtelevalle tuotolle tai sillä on siihen oikeus ja se voi käyttää vaikutusvaltaansa yritykseen vaikuttaakseen sen tuottoon. Yleensä tämä toteutuu, kun omistusosuus ja äänioikeus ovat yli 50 %. Mahdollisten tällä hetkellä käytettävissä tai muunnettavissa olevien äänioikeudellisten osuuksien olemassaolo ja vaikutus otetaan huomioon arvioitaessa, voiko konserni käyttää määräysvaltaa toisessa yrityksessä. Tytäryhtiöt sisällytetään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä alkaen, jona määräysvalta on hankittu, ja luovutetut yhtiöt sisällytetään konsernitilinpäätökseen luovutuspäivään saakka eli siihen päivään saakka, jona määräysvalta lakkaa.

Konsernitilinpäätös laaditaan hankintamenetelmän mukaisesti, mikä tarkoittaa, että liiketoiminnan hankintameno on annetun vastikkeen käypä arvo (mukaan lukien mahdollisesti annettujen varojen, velkojen ja oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo). Hankitut yksilöitävissä olevat varat, velat ja vastuusitoumukset kirjataan hankinta-ajankohdan mukaiseen käypään arvoon. Kunkin hankinnan osalta määritetään, kirjataanko määräysvallattomien omistajien osuudet käypään arvoon vai omistusosuuden mukaiseen suhteellisen osuuteen hankitun yhtiön nettovarallisuudesta. Tytäryhtiöiden tileihin tehdään tarvittaessa muiden konserniyhtiöiden soveltamien periaatteiden mukaiset

oikaisut. Kaikki konserniyhtiöiden väliset sisäiset liiketapahtumat ja lähipiiritapahtumat eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden ja muiden ulkomaisten toimintojen muuntaminen

Tytäryhtiöiden ensisijaisten toimintaympäristöjen valuutta on toimintavaluutta. Raportointivaluutassa laadittavan konsernitilinpäätöksen laatimisen yhteydessä muunnetaan ulkomaisten tytäryhtiöiden taseet raportointikauden lopun valuuttakursseilla ja tuloslaskelma raportointikauden keskikursseilla. Tytäryritysten muuntamiseen liittyvät valuuttakurssierot ja kertyneet muuntoerot raportoidaan muissa laajan tuloksen erissä.

Myyntituottojen kirjaaminen

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

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

Hopearikasteet myydään yleensä hinnoittelujärjestelyissä, mikä tarkoittaa, että lopullinen hinta määräytyy todellisen myyntipäivän jälkeen tietyn ajanjakson aikana noteerattujen markkinahintojen mukaan. Konsernin on tällaisen myynnin osalta tehtävä kauppapäivänä markkinahintojen perusteella arvio toteutuvasta kauppahinnasta. Saamiseen tehdään oikaisuja noteerattujen hyödykehintahintojen muutosten perusteella lopulliseen hinnoittelupäivään asti. Sekä metallipitoisuuden että markkinahintojen muutoksista johtuvat oikaisut tuotteiden lopulliseen myyntituottoon kauppapäivänä tehdyn arvion jälkeen esitetään tuloslaskelmassa liikevaihdossa.

Muusta kuin tavanomaisesta toiminnasta saadut tuotot kirjataan muihin tuottoihin.

RAHOITUSINSTRUMENTIT

Arvostusperiaatteet

Käypä arvo

Käypään arvoon arvostettavat myyntisaamiset arvostetaan metallijohdannaisten kaupankäyntipaikkojen eli London Metal Exchangen (LME) ja London Bullion Market Associationin (LBMA) noteeraamiin metallien hintoihin. Diskonttokorot perustuvat rahoitusinstrumentin tämänhetkisiin valuuttakohtaisiin markkinakorkoihin ja erääntymisaikaan. Valuuttakurssit haetaan Riksbankista. Myyntisaamisten arvostus on tasoa 2 eli instrumenteilla ei käydä kauppaa aktiivisilla markkinoilla, mutta instrumentin arvonmäärittelyksen perustana käytetään joko suoraan tai epäsuorasti havainnoitavissa olevia markkinatietoja.

Muiden lyhytaikaisten saamisten ja ostovelkojen käyvän arvon katsotaan lyhyen maturiteetin vuoksi olevan sama kuin kirjanpitoarvo. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvän arvon arvioidaan olennaisuuden periaatteella olevan olennaisilta osin sama kuin kirjanpitoarvo.

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

Yhtiö dokumentoi suojaussuhteen syntymisajankohtana suojausinstrumenttien ja suojauskohteiden välisen taloudellisen suhteen, mukaan lukien sen, odotetaanko suojausinstrumenttien rahavirtojen muutosten kumoavan suojauskohteiden rahavirtojen muutokset. Yhtiö dokumentoi riskienhallinnan tavoitteensa ja strategiansa suojaustransaktioidensa toteuttamiseksi. Suojaussuhteissa tunnistettujen johdannaisinstrumenttien käypä arvo oli vuoden lopussa -13 MSEK (hopean hinnan suojaukset) ja -0,2 MSEK (sähkön hinnan suojaukset).

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

Omaan pääomaan kertyneet määrät siirretään niille tilikausille, joilla suojauskohde vaikuttaa voittoon tai tappioon.

Jaksotettu hankintameno

Jaksotettu hankintameno lasketaan efektiivisen koron menetelmällä. Tämä tarkoittaa, että kaikki preemiot tai alennukset sekä suoraan kohdistuvat kulut tai tuotot jaksotetaan sopimuskaudelle laskennallisen efektiivisen koron perusteella. Efektiivinen korko on korko, jolla instrumentin hankinta-arvo vastaa tulevien kassavirtojen nykyarvojen summaa.

Luokitus ja arvostusluokat

Sotkamo Silver jakaa rahoitusinstrumentit seuraaviin arvostusluokkiin ja luokittelee instrumentit jaksotettuun hankintamenoon, käypään arvoon tulosvaikutteisesti tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta, ks. myös liitetieto 25. Luokitus perustuu instrumentin ominaisuuksiin ja liiketoimintamalliin, jossa sitä pidetään.

Rahoitusvarat jaksotettuun hankintameno

Rahoitusvarat jaksotettuun hankintameno -luokkaan kuuluvat rahavarat sekä muut pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset saamiset. Näille rahoitusvälineille on ominaista se, että ne ovat sellaiseen liiketoimintamalliin kuuluvia velkainstrumentteja, jonka tarkoituksena on pitäminen erääntymispäivään asti ja kassavirtojen saaminen pääoman ja mahdollisten korkojen maksuista.

Rahavarat sisältävät lyhytaikaisia sijoituksia, joiden maturiteetti on enintään kolme kuukautta hankintapäivästä ja jotka voidaan helposti muuntaa rahaksi. Tähän luokkaan kuuluvat rahoitusinstrumentit kirjataan aluksi käypään arvoon lisättyä transaktiomenoilla ja myöhemmillä kausilla jaksotettuun hankintameno. Muiden lyhytaikaisten saamisten odotettavissa oleva maturiteetti on lyhyt, minkä vuoksi arvo kirjataan jaksotettuun hankintameno perustuvaan nimellisarvoon ilman diskonttausta.

Sotkamo arvostaa vieraan pääoman ehtoihin instrumentteihin tehtyihin sijoituksiin liittyviä tulevia, odotettavissa olevia luottotappioita ennakoivan tiedon perusteella jaksotettuun hankintameno. Konserni valitsee varauksen toteutustavan sen perusteella, onko luottoriski kasvanut merkittävästi.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat

Tähän luokkaan kuuluvat rahoitusvarat koostuvat hopean myynnistä syntyvistä myyntisaamisista ja sähkön hintariskin suojaamiseksi tehdystä sähkön hintasopimuksista. Nämä myyntisaamiset kirjataan ensin käypään arvoon ja

mahdolliset transaktiomenot kirjataan suoraan tuloslaskelmaan. Käyvän arvon muutokset kirjataan seuraavilla tilikausilla muihin tuottoihin. Katso tarkempi kuvaus yllä olevasta kohdasta "Myyntituottojen kirjaaminen".

Rahoitusvarat sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin lukuun ottamatta erä, jotka erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua raportointikauden päättymisestä, jolloin ne luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi.

Vaihtovelkakirjalainat

Vaihtovelkakirjalainat kirjataan aluksi käypään arvoon ja myöhemmillä kausilla jaksotettuun hankintameno. Jos vaihtovelkakirjalainaan kuuluu oman pääoman komponentti, velkakomponentin käypä arvo määritetään diskonttorolla, joka vastaa sellaisen velan markkinakorkoa, jolla on samat ehdot ilman osakkeiden vaihto-oikeutta. Määrä kirjataan velaksi jaksotettuun hankintameno efektiivisen koron menetelmää käyttäen, kunnes lainatodistus muunnetaan tai erääntyy. Muuntamisoikeus kirjataan ensin koko yhdistelmäinstrumentin käyvän arvon ja velkakomponentin käyvän arvon välisenä erotuksena. Konversio-oikeus kirjataan alun perin koko rahoitusinstrumentin käyvän arvon ja vieraan pääoman ehtoisen komponentin käyvän arvon erotuksena. Erotus ilmoitetaan omassa pääomassa verojen jälkeen tai vaihtoehtoisesti, jos konversio-oikeus ei täytä IFRS-standardien mukaista oman pääoman määritelmää, velkana.

Yhtiö toteutti huhtikuun 2022 alussa suunnatun vaihtovelkakirja-annin, jonka yhteenlaskettu nimellisarvo oli enintään 6,4 miljoonaa euroa (71 MSEK). Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen aikana vaihtovelkakirjoja vaihdettiin osakkeiksi yhteensä 60 018 euron (0,7 MSEK) nimellisarvosta ja vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä 3 160 948 euron (34,6 MSEK) nimellisarvosta. Vaihtojen jälkeen liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellisarvo on noin 0,5 miljoonaa euroa (5,5 MSEK). Vaihtovelkakirjalainan vuotuinen korko on 8,0 %. Vaihtovelkakirjalainan juoksuaika on 4,5 vuotta ja eräpäivä 30.9.2026, ellei konvertointia ole tehty ennen kyseistä päivämäärää. Konversiohinta liikkeeseenlaskuhetkellä oli 0,175 euroa (1,951 SEK) osakkeelta ja osakeannin jälkeen konversiohinta oli 0,1538 euroa (1,714 SEK) osakkeelta. Yhtiö teki elokuussa 2025 vaihtotarjouksen yhtiön vaihtovelkakirjalainojen 2022/2026 haltijoille vaihtaa vaihtovelkakirjansa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin yhtiön vaihtovelkakirjalainoihin. Vaihtovelkakirjoista 41,6 prosenttia (nimellisarvo 2 640 792 euroa (29,5 MSEK)) vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Vaihtovelkakirjalainan vuotuinen korko on 9,0 %. Uusien vaihtovelkakirjojen eräpäivä on 31. lokakuuta 2029 siltä osin kuin vaihtovelkakirjoja ei ole tätä ennen konvertoitu. Konversiohinta liikkeeseenlaskuhetkellä oli 0,1056 euroa (1,1782 SEK) osakkeelta.

Molempiin vaihtovelkakirjalainoihin kuuluu kaksi komponenttia: konversio-optiokomponentti, joka kirjataan tuloslaskelmaan käypään arvoon Black-Scholes-mallin mukaisesti, ja lainakomponentti, joka kirjataan jaksotettuun hankintameno efektiivisen koron menetelmällä. Konversio-optiovastuun käypä arvo liikkeeseenlaskupäivänä oli 34 MSEK ja velkakomponentin käypä arvo 32 MSEK. Konversio-optiokomponenttien käypä arvo 31.12.2025 oli 37 MSEK ja velkakomponentin jaksotettuun hankintameno kirjattu arvo 20 MSEK. Muutokset sisältävät elokuussa 2025 tehdyn vaihdon ja uuden vaihtovelkakirjalainan. Niistä kirjattiin kertaluonteisia rahoituskuluja 4 MSEK. Konversio-optiovastuun käyvän arvon muutos vuonna 2025 oli -24 MSEK ja vastuusalle kirjattu efektiivinen korkokulu oli -12 MSEK.

Kirjanpito ja arvostus

Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan tapahtumapäivälle eli päivälle, jona konserni sitoutuu ostamaan tai myymään omaisuuserän. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun oikeus saada rahavirtoja instrumentista on päättynyt tai siirretty ja konserni on siirtänyt olennaisilta osin kaikki omistukseen liittyvät riskit ja edut.

Velat luottolaitoksille kirjataan kuitenkin vasta maksun suorituspäivänä. Rahoitusvelka poistetaan taseesta, kun sopimusvelvoitteet on täytetty tai jos merkittävä osa lainaehdoista on neuvoteltu uudelleen.

Muut rahoitusvelat

Rahoitusvelat koostuvat pääosin veloista luottolaitoksille ja ostoveloista. Ostovelkojen odotettu maturiteetti on lyhyt, joten arvo kirjataan nimellisarvoon jaksotettuun hankintameno perustuvalla menetelmällä, jos summan katsotaan olevan käyvän arvon mukainen. Velat luottolaitoksille arvostetaan ensin saatuihin varoihin vähennettynä mahdollisilla perustamispalkkioilla ja sen jälkeen jaksotettuun hankintameno.

Korkokulut kirjataan tuloslaskelmaan jatkuvasti lukuun ottamatta sitä osaa, joka sisältyy aineellisten hyödykkeiden hankinta-arvoon. Perustamispalkkiot kirjataan taseeseen suoraan lainavelkaa vastaan siltä osin kuin lainasopimuksen perustana oleva lainalupaus on hyödynnetty ja se jaksotetaan tuloslaskelmaan muina rahoituskuluina lainan sopimuskauden aikana.

Valuuttamääräiset saamiset ja velat

Valuuttamääräiset saamiset, velat ja johdannaiset muunnetaan Ruotsin kruunuiksi tilinpäätöspäivän valuuttakurssiin. Liikesaamisten ja liikevelkojen kurssierot sisältyvät liiketulokseen. Muiden rahoitusvarojen ja -velkojen kurssierot, mukaan lukien mahdolliset voitot, kirjataan rahoituseriin.

Valtionavustukset ja -tuot

Valtiontuella tarkoitetaan tukia, avustuksia tai palkkioita, joiden tarkoituksena on tuottaa taloudellista etua, tai valtionavustuksia, jotka myönnetään yritykselle varojen siirtona ja joihin saattaa liittyä sitoumus. Omaisuuseriin kohdistuvat valtionavustukset kirjataan siten, että avustus kirjataan ennakkoon maksetuksi tuotoksi tai se pienentää omaisuuserän kirjanpitoarvoa.

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomia hyödykkeitä ovat liiketoimintojen yhdistämisessä saadut käyttöoikeudet, vastaavat oikeudet ja malminetsintäoikeudet.

Erikseen hankitut aineettomat hyödykkeet kirjataan hankintamenoon. Liiketoimintojen yhdistämisen kautta saadut aineettomat hyödykkeet kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon.

Aineettomilla hyödykkeillä on määritettävissä oleva taloudellinen vaikutusaika, ja ne kirjataan hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Muut aineettomat hyödykkeet malminetsintäoikeuksia lukuun ottamatta jaksotetaan arvioidulle, enintään 10 vuoden taloudelliselle käyttöiälle. Malminetsintäoikeuksista on tietoa jäljempänä.

Malminetsintä- ja arviointivaroihin liittyvät malminetsintäluvut ja aktivoitujen kulut

Sotkamo Silverin tutkimus- ja kehitystyö koostuu pääosin malminetsinnästä. Lisäksi yhtiö kehittää kaivos- ja rikastusprosesseja. Tutkimuskulut kirjataan niiden syntyessä. Jos kaivosesiintymän louhinnan taloudellinen potentiaali on määritetty, kustannukset kirjataan kyseiseen ajankohtaan saakka. Tutkimus- ja arviointiresurssit arvostetaan hankintahintaan. Malminetsintä- ja arviointiresurssien hankinta-arvoon voidaan sisällyttää esimerkiksi seuraavia menoja: malminetsintäoikeuksien hankinta, topografiset, geologiset, geokemialliset ja geofysikaaliset tutkimukset, tutkimuskairaus, ojitus, näytteenotto ja mineraalivarantojen louhinnan teknisen toteutettavuuden ja kaupallisen toteutettavuuden arviointiin liittyvät toimet. Katso myös kohdassa Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet kuvatut periaatteet. Yritysten yhdistymisen yhteydessä saadut malminetsintäoikeudet on kirjattu taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi.

Aineelliset hyödykkeet

Maa-alueet, laitokset ja varusteet sekä niihin liittyvät taseeseen kirjatut kehittämismenot, tuotannon valmistelutoimet ja tulevat jälkihoitomenot kirjataan hankinta-arvoon vähennettynä poistoilla ja mahdollisilla arvonalennuksilla. Korjaus- ja huoltokustannukset kirjataan menoihin, merkittävät parannukset ja uusinnat taseeseen.

Aineellisen hyödykkeen purkamisesta ja poiskuljetuksesta sekä aineellisen hyödykkeen sijaintipaikan tai -alueen ennallistamisesta aiheutuvat arvioidut tulevat kustannukset, ns. jälkihoitokustannukset, kirjataan taseeseen. Taseeseen kirjattava summa koostuu nykyarvoon perustuvista arvioiduista kuluista, jotka kirjataan samalla varauksiin. Myöhempien tapahtumien vaikutukset, jotka johtavat kustannusten nousuun olemassa olevaan varaukseen verrattuna, diskontataan, hyödykkeisiin liittyvät menot kirjataan tulokseen ja varauksia kasvatetaan sekä jaksotetaan jäljellä olevan käyttöiän mukaan.

Kaivoksen valmistelukustannukset koostuvat osittain malmioon pääsemiseen tarvittavasta louhinnasta ja osittain infrastruktuuriasennuksiin, teihin, periin, kuiluihin, vinotunneliin ja huolto-, sähkö- ja ilmanvaihtolaitteisiin liittyvistä töistä. Kaivoskapasiteetin laajentamisesta, uusien malmioiden kehittämisestä ja kaivosalueiden valmistelemisestä tulevaa malmintuotantoa varten johtuvat kustannukset kirjataan taseeseen.

AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN POISTOPERIAATTEET

Poistot perustuvat hankinta-arvoon ja arvioituun käyttöikään. Omaisuuserän poistot aloitetaan, kun sitä voidaan käyttää.

Valmisteluihin kuuluvat laitteistot ja tasearvot poistetaan malmivaroihin ja osuuteen malmion mineraalivarannosta perustuvalla suoriteyksikkömenetelmällä. Poistot tehdään arvioituun jäännösarvoon saakka. Arvioitua jäännösarvoa ja tuotantokapasiteettia testataan jatkuvasti. Muista kuin suoraan tuotantokapasiteettiin liittyvistä laitoksista tehdään elinajanodotteen mukaiset poistot. Laskennallinen käyttöikä perustuu oletukseen, että tarvittavat ympäristöluvut saadaan. Aineellisiin hyödykkeisiin, tulevat kunnostamiskustannukset mukaan lukien, sovelletaan seuraavia arvioituja käyttöaikoja: Valmistelut ja taseeseen kirjatut ennallistamiskustannukset vaihteittain metallin louhinnan mukaan.

- Rakennukset 60-135 kuukautta
- Maaperärakenteet 135 kuukautta
- Koneet 12-135 kuukautta
- Irtaimisto, työkalut ja asennukset 12-135 kuukautta

Sotkamo Silver tekee poistot osakohtaisesti, mikä tarkoittaa, että suuret prosessilaitokset on jaettu osakomponentteihin, joilla on erilainen käyttöikä ja siten erilaiset poistoajat.

ARVONALENTUMISET

Jokaisena raportointiajankohtana arvioidaan, onko olemassa viitteitä konsernin varojen arvon alenemisesta. Jos näin on, lasketaan omaisuuserän kerrytettävissä oleva rahamäärä. Aineettomille hyödykkeille tehdään arvonalentumistestaus vuosittain, vaikka arvonalentumisesta ei olisi viitteitä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on aktivoitujen etsintä- ja arviointimenojen käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla tai käyttöarvo sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Käyttöarvo on kaikkien omaisuuserästä johtuvien tulojen ja maksujen nykyarvo sinä aikana, jona sitä odotetaan käytettävän liiketoiminnassa, lisätyn taloudellisen vaikutusajan päättyessä saatavan nettorealisoituarvon nykyarvolla. Omaisuuserän odotettavissa oleva käyttöikä perustuu oletukseen, että tarvittavat ympäristöluvut saadaan. Jos arvioitu kerrytettävissä oleva rahamäärä on pienempi kuin kirjanpitoarvo, omaisuuserän kerrytettävissä olevaa rahamäärää alennetaan. Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan. Tehdyt arvonalennukset peruutetaan, jos alkuperäiseen arvonalennukseen johtaneissa oletuksissa on tapahtunut muutoksia, joiden vuoksi arvonalennus ei ole enää perusteltu. Arvonalennuksia ei peruuteta siten, että kirjanpitoarvo ylittää arvon, joka olisi kirjattu suunniteltujen poistojen vähentämisen jälkeen, jos arvonalennuksia ei olisi tehty. Tehtyjen arvonalennusten peruutukset kirjataan tuloslaskelmaan. Liikearvon arvonalentumista ei peruuteta. Katso myös kohta Aineellisten hyödykkeiden arvostus.

VUOKRASOPIMUKSET

Konserni vuokraa erilaisia rakennuksia, kaivoskoneita, rikastamolaitteita ja murskaamolaitteita.

Vuokrasopimukset kirjataan käyttöoikeutena ja sitä vastaavana velkana sinä päivänä, kun vuokrattu omaisuuserä on konsernin käytettävissä. Vuokranmaksusuoritukset jaetaan velan vähennykseen ja rahoitusmenoon.

Rahoitusmeno jaetaan vuokra-ajalle siten, että kullekin tilikaudelle kirjataan määrä, joka vastaa kirjattun velan kiinteää korkoa kyseisellä kaudella. Käyttöoikeus poistetaan lineaarisesti hyödykkeen taloudellisen käyttöiän tai vuokra-ajan perusteella sen mukaan, kumpi niistä on lyhyempi.

Vuokrasopimuksista johtuvat varat ja velat kirjataan aluksi nykyarvoon.

Vuokravastuut sisältävät seuraavien vuokrien nykyarvon:

- kiinteät palkkiot (mukaan lukien palkkiot, jotka ovat olennaiselta osin kiinteät), joista on vähennetty tulokseen perustuvat saatavat
- summat, jotka vuokralainen joutuu maksamaan jäännösarvon perusteella
- osto-option toteutushinta, jos on kohtuullisen varmaa, että vuokraaja käyttää optiota, ja vuokramaksut diskontataan implisiittisellä korolla, jos kyseinen korko voidaan määrittää, muussa tapauksessa marginaalikorolla.

Omaisuserät arvostetaan hankintamenuon, ja niihin kuuluvat seuraavat:

- vuokravastuun alkuperäinen määrä 71,6 MSEK
- aloituspäivänä tai sitä ennen maksetut vuokramaksut vähennettynä vuokrasopimuksen allekirjoittamisen yhteydessä saaduilla eduilla
- alkuvaiheen suorat kulut

Lyhytaikaisista sopimuksista ja vähempiarvoisista vuokrasopimuksista suoritettavat maksut kirjataan tuloslaskelmaan tasaerinä. Lyhytaikaiset sopimukset ovat sopimuksia, joiden vuokra-aika on enintään 12 kuukautta.

Sopimusten jatkamis- tai irtisanomisoitot sisältyvät omaisuserään ja vastuuseen, koska on kohtuullisen varmaa, että niitä käytetään.

Ehdoilla maksimoidaan sopimusten hallinnan joustavuus.

VEROT

Kauden verokulut (tai -tuotot) koostuvat tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot kirjataan tuloslaskelmaan, muihin laajan tuloksen eriin tai omaan pääomaan riippuen siitä, mihin niiden perustana oleva liiketoimi on kirjattu. Todellinen vero on kauden verotettavasta tulosta laskettu vero. Tilikauden verotettava tulo poikkeaa voitosta ennen veroja siten, että siihen on tehty verovapaita ja vähennyskelpottomia eria sekä väliaikaisia eroja koskevat oikaisut. Konsernin todellinen vero lasketaan tilinpäätöspäivänä määrittäjien tai ilmoitettujen verokantojen mukaisesti.

Laskennallisten verojen kirjanpidossa käytetään tasemenetelmää. Kaikista kirjanpito- ja verotusarvojen välisistä tilapäisistä verotettavista eroista johtuvat laskennalliset verovelat kirjataan siis taseeseen. Alijäämähyvityksiin ja kaikkiin tilapäisiin vähennyskelpoisiin eroihin liittyvät laskennalliset verosaamiset kirjataan taseeseen siltä osin kuin on todennäköistä, että määrät voidaan hyödyntää tulevia verotettavia tuloja vastaan. Laskennallisten verosaamisten kirjanpitoarvoa testataan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja arvoa alennetaan siltä osin kuin ei ole enää todennäköistä, että käytettävissä on riittävästi verotettavaa

tuloa. Laskennallinen vero lasketaan sillä kaudella, jona omaisuserä peritään takaisin tai velka suoritetaan, odotettavasti sovellettavien verokantojen mukaan. Laskennalliset verosaamiset ja laskennalliset verovelat kuitataan toisiaan vasten, koska ne liittyvät saman veroviranomaisen perimään tuloveroon.

VARAUKSET

Varaukset kirjataan, kun konsernilla on tai sillä voidaan olettaa olevan aikaisempiin tapahtumiin perustuva velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää maksujen suorittamista. Edellytyksenä on, että maksettavasta määrästä on mahdollista tehdä luotettava arvio.

Jos varauksen toteuttamisella on merkittävä vaikutus, varaus arvostetaan sen määrän nykyarvoon, jonka odotetaan olevan tarpeen velvoitteen täyttämiseksi. Siihen käytetään ennen veroja laskettua diskonttokorkoa, joka heijastaa markkinoiden senhetkisiä arvioita rahan aika-arvosta ja varaukseen liittyvistä riskeistä. Ajan kulumisesta johtuva lisäys kirjataan korkokuluna. Varaukset jaetaan lyhyt- ja pitkäaikaisiin osiin.

Eläkkeitä lukuun ottamatta (katso erillinen kohta) Sotkamo Silverin varaukset liittyvät ensisijaisesti jälkihoitokustannuksiin, joita odotetaan syntyvän toiminnan lopettamisen yhteydessä. Varauksia tehdään myös mahdollisista irtisanomiskorvauksista, joita voidaan joutua maksamaan, jos työntekijä irtisanotaan tai hän irtisanoutuu vapaaehtoisesti. Varaus ja kulu kirjataan irtisanomisajankohtana, jos Sotkamo Silver joutuu joko irtisanomaan työntekijän ennen työsuhteen normaalia päättymisaikaa tai suorittamaan ennenaikaisen irtisanoutumisen kannusteeksi maksettavan korvauksen.

VASTUUSITOUMUKSET

Ehdollinen velka on aiemmista tapahtumista mahdollisesti aiheutuva velka, jonka toteutumisen vahvistaa vain yksi tai useampi epävarma tuleva tapahtuma ja on konsernin määräysvallan ulkopuolella. Ehdollinen velka voi olla myös olemassa oleva velka, jota ei kirjata taseeseen, koska on epätodennäköistä, että varoja on tarpeen ottaa ulos tai koska velan määrää ei voida laskea luotettavasti.

OSAKEPÄÄOMA

Kantaosakkeet luokitellaan osakepääomaksi. Osakeantiin liittyvät kaupankäyntikulut kirjataan annin tuottojen vähennyksenä nettomääräisinä verojen jälkeen.

TIETOA TOIMIALASTA JA MAANTIETEELLISESTÄ MARKKINASTA
Sotkamo Silver on pieni, integroitu organisaatio, joka jakautuu louhinta-, rikastus- ja malminetsintäsegmentteihin. Kaivos- ja rikastustoimintaa harjoitetaan Sotkamon kunnassa sijaitsevassa hopeakaivoksessa, ja malminetsinnästä vastaavat Suomessa sijaitsevan hopeakaivoksen geologit.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Ruotsin tilinpäätöslain, Rådet för Hållbarhets- och Finansiell Rapportering -neuvoston suosituksessa RFR 2 esitettyjen oikeushenkilöiden kirjanpitoa koskevien sääntöjen ja Rådet för Hållbarhets- och Finansiell Rapportering -neuvoston lausuntojen mukaisesti. RFR 2:sta seuraa, että emoyhtiö noudattaa oikeushenkilön tilinpäätöksessä kaikkia EU:n hyväksymiä IFRS-standardeja ja lausuntoja siltä osin kuin se on Ruotsin tilinpäätöslain perusteella mahdollista ja ottaen huomioon kirjanpidon ja verotuksen välisen yhteyden. Suosituksessa täsmennetään IFRS-standardeista tehtävät poikkeukset ja lisäykset. Konsernin ja emoyhtiön tilinpäätösperiaatteiden erot on esitetty seuraavissa kohdissa.

Rahoitusinstrumentit

Emoyhtiössä rahoitusinstrumentteja ei arvosteta IFRS 9 -standardin mukaisesti. Käyttöomaisuus arvostetaan hankintamenuon, josta on vähennetty mahdolliset arvonalentumiset ja lyhytaikaiset rahoitusvarat alimman arvon periaatteen mukaisesti (ks. konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteet). Konserni arvioi Sotkamo Silver AB:n Sotkamo Silver Oy:lle myöntämää lainaa vuoden 2023 lopussa IFRS 9:n määräysten mukaisesti eli silloin, kun korkoa ei makseta. Lainasta tehtiin 116 MSEK:n arvonalentumistappio, jonka tarkoituksena on tytäryhtiön oman pääoman vahvistaminen. Tämä ei vaikuttanut konsernitiilinpäätökseen.

Tytäryhtiö

Tytäryhtiön osakkeet kirjataan emoyhtiössä hankinta-arvomenetelmällä. Tytäryhtiön hankinnasta aiheutuvat transaktiokulut kirjataan konsernitiilinpäätöksessä kuluksi, kun taas emoyhtiössä transaktiokulut kirjataan osana hankinta-arvoa. Tytäryhtiön ja aineellisten hyödykkeiden arvo arvioidaan, jos on olemassa viitteitä arvon alentumisesta. Tytäryhtiön arvonalentumistestissä tärkeimmät huomioon otettavat seikat ovat tytäryhtiön odotettavissa oleva tuleva vapaa rahavirta ja diskonttokorkoa koskevat oletukset. Keskeinen oletus tulevasta kannattavuudesta perustuu ennusteissa metallien arvoituihin hintoihin ja tuotantoon. Ennusteissa käytetyt metallien hinnat olivat: hopea 50 USD/oz, sinkki 2 803 USD/t, kulta 4 056 USD/oz ja lyijy 2 016 USD/t. Ennusteissa käytetty

EUR/USD-kurssi oli 1,15. Arvon alentumisesta ei saatu viitteitä arvon alentumisesta.

Vuokrasopimukset

Emoyhtiössä ei sovelleta vuokraukseen IFRS 16 -standardia, vaan vuokramaksut käsitellään tasaerinä vuokra-aikana.

TALOUDELLISTEN RISKIEN HALLINTA

Konserni altistuu toimintansa kautta tyypillisesti erilaisille taloudellisille riskeille: markkinariskille (mukaan lukien valuuttariski, korkoriski ja hintariski), luottoriskille, likviditeettiriskille ja rahavirtariskille.

Sotkamo Silver on määrittänyt tavoitteita, periaatteita ja menetelmiä markkinariskien poistamiseksi mahdollisimman pitkälti.

Se pyrkii seuraamaan tarkasti kustannuspuolen, metallien hintojen ja valuuttakurssien kehitystä sekä ryhtyy mahdollisimman pian toimenpiteisiin liiketoiminnassa mahdollisesti ilmenevien riskien poistamiseksi. Sekä johto että hallitus seuraavat riskejä sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

(a) Markkinariski

i. Valuuttariski

Yhtiön arvonkehitykseen vaikuttavat metallin hinnan ohella myös valuuttakurssien vaihtelut. Suurin osa yhtiön toimintakuluista on euromääräisiä. Hallinnollisten kulujen valuutta on SEK ja tulevien tuotteiden tuottojen hinnoitteluvaluutta on USD. Näiden valuuttojen välinen suhde vaikuttaa yhtiön arvonkehitykseen.

Tytäryhtiön lainat ja emoyhtiön vaihtovelkakirjalainat ovat euromääräisiä, samoin kuin valtaosa kustannuksista. Tämä vähentää valuuttariskiä. Yhtiö arvioi valuuttasuojauksen tarvetta jatkuvasti.

Euro heikkeni vuonna 2025 suhteessa Ruotsin kruunuun vuoden alun vaihtokurssista 11,46 vuoden lopun kurssiin 10,82. Tällä oli 1,7 MSEK:n positiivinen vaikutus yhtiön tulokseen. Euron heikkeneminen vähensi yhtiön varoja 37,6 MSEK ja velkoja 17,9 MSEK.

ii. Hintariski

Konserni altistuu raaka-aineiden hintojen kehitykseen liittyvälle hintariskille. Yhtiö suojautuu hopean hintariskiltä swap-sopimuksilla. Hopean yhden dollarin hinnan muutos vaikuttaa liikevaihtoon noin 10 MSEK.

iii. Rahavirtaan ja käypiin arvoihin liittyvä korkoriski

iv. Sotkamo Silver Oy:llä on euromääräisiä vaihtuvakorkoisia lainoja. Yhtiö altistuu markkinakorkojen muutoksista johtuvalle korkoriskille. Sotkamo Silver Oy:n euromääräinen lainasumma vastaa 156,1 MSEK:iä (201,5). Koron nousu yhdellä prosenttiyksiköllä lisäisi korkomenoja noin 1,6 MSEK (2,0).

(b) Luottoriski

Luotto- ja vastapuoliriski tarkoittaa riskiä siitä, ettei taloudellisen transaktion vastapuoli täytä velvoitteitaan eräpäivään mennessä. Luottoriskiä hallitaan konsernitasolla lähinnä pankkitalletusten, sulkutilien ja lainasaamisten avulla. Konserni hyväksyy vain pankit, rahoituslaitokset ja asiakkaat, joilla on korkea luottoluokitus.

(c) Likviditeettiriski

Varovaisuus likviditeettiriskin hallinnassa tarkoittaa riittävien käteisvarojen ja jälkimarkkinakelpoisten arvopapereiden pitämistä malminetsinnästä syntyvien likviditeettitarpeiden täyttämiseksi. Konserni pyrkii liiketoiminnan tämänhetkessä vaiheessa varmistamaan maksuvalmiuden omistajarahoituksella ja lainarahoituksella. Johto seuraa myös tarkasti konsernin likviditeettiennusteita.

(d) Pääomariski

Konsernin tavoitteena on pääomarakenteen osalta turvata konsernin kyky jatkaa toimintaansa siten, että se voi tuottaa tuottoa osakkeenomistajille ja hyötyä muille sidosryhmille sekä säilyttää optimaalisen pääomarakenteen pääomakustannusten hallitsemiseksi.

TOIMINNAN JATKUVUUS

Yhtiön johto ja hallitus seuraavat rahavirtoja ja tulevan vuoden rahavirtaennustetta jatkuvasti. Rahavirtaennuste sisältää odotetun tuotannon, kustannukset ja metallien ennustetut hinnat. Jos jokin parametri muuttuu ennusteesta, hallitus ja johto reagoivat mahdollisuuksien mukaan mahdollisen ulkoisen rahoituksen tarkistamiseksi. Rahavirtaennuste osoitti yhtiön liiketoiminnan jatkuvuuden ja positiivisen rahavirran. Yhtiön kassa-asema oli kuitenkin tilikauden lopussa edelleen heikko, ja koska tulevasta likviditeetistä on epävarmuutta, yhtiö hallitsee tätä riskiä osittain luottolimiitillä ja seuraamalla jatkuvasti ennustettuja ja toteutuneita kassavirtoja.

RAHOITUSVELKOJEN MATUREITEETTIANALYYSI

Seuraavassa taulukossa on analyysi konsernin rahoitusveloista eriteltynä tilinpäätöspäivänä jäljellä olevan laina-ajan mukaan sopimuksen mukaiseen erääntymispäivään. Taulukon summat ovat instrumenttien diskonttaamattomia rahavirtoja. 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä erääntyvät summat vastaavat erien kirjanpitoarvoa, koska diskonttausvaikutus on merkityksetön.

Emoyhtiön rahoitusvelat (vaihtovelkakirjalaina) ovat 32,6 MSEK, ja ne erääntyvät vuonna 2026 (5,5 MSEK) ja vuonna 2029 (27,1 MSEK) siltä osin kuin muuntamista ei ole tapahtunut.

VALUUTTAKURSSIT

Tässä kertomuksessa eurot on muutettu Ruotsin kruunuiksi seuraavilla valuuttakursseilla.

| | 2025 | 2024 |
|-------------------|---------|---------|
| Tasepäivän kurssi | 10,8180 | 11,4865 |
| Keskikurssi | 11,0677 | 11,4322 |

| Rahoitusvelkojen sopimuksen mukaiset jäljellä olevat laina-ajat 31.12.2025 (MSEK) | 0-1 vuotta | 1-2 vuotta | 2-5 vuotta | Yli 5 vuotta | Sopimukseen perustuvat rahavirrat |
|--|------------|------------|------------|--------------|-----------------------------------|
| Lainat luottolaitoksilta | 34,6 | 11,6 | 11,5 | 0,0 | 57,7 |
| Leasingvastuut | 2,9 | 0,3 | | | 3,1 |
| Seniorlainat | 22,7 | 30,3 | 45,4 | 0,0 | 98,4 |
| Vaihtovelkakirjalainat | 5,5 | 0,0 | 27,1 | 0,0 | 32,6 |
| Ostovelat* | 57,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 57,7 |

*Kaikki ostovelat erääntyvät vuonna 2026

| Rahoitusvelkojen sopimuksen mukaiset jäljellä olevat laina-ajat 31.12.2024 (MSEK) | 0-1 vuotta | 1-2 vuotta | 2-5 vuotta | Yli 5 vuotta | Sopimukseen perustuvat rahavirrat |
|--|------------|------------|------------|--------------|-----------------------------------|
| Lainat luottolaitoksilta | 25,7 | 12,3 | 24,5 | 0,0 | 62,5 |
| Leasingvastuut | 3,8 | 2,3 | 0,3 | 0,0 | 6,4 |
| Seniorlainat | 45,9 | 93,0 | 0,0 | 0,0 | 139,0 |
| Vaihtovelkakirjalainat | 0,0 | 72,0 | 0,0 | 0,0 | 72,0 |
| Ostovelat* | 53,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 53,0 |

*Kaikki ostovelat erääntyvät vuonna 2025

Liitetieto 2 Tuotot ja käyttöomaisuus

| MSEK | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Konserni | | |
| Liikevaihto maantieteellisen alueen ja tuotteen mukaan | | |
| Suomi, sinkki-hopearikaste | 31,8 | 35,4 |
| Suomi, pyriitti | 1,9 | 2,4 |
| Ruotsi, hopea-lyijyrikaste | 359,7 | 374,4 |
| Ruotsi, pyriitti | 0,0 | 0,0 |
| Liikevaihto yhteensä | 393,4 | 412,2 |

Kaikki rikaste on myyty Boliden Commercial AB:lle.

| MSEK | 2025 | 2024 |
|---|--------------|--------------|
| Konserni | | |
| Aineelliset hyödykkeet maantieteellisen alueen mukaan | | |
| Suomi | 499,0 | 541,2 |
| Ruotsi | 0,1 | 0,1 |
| Käyttöomaisuus yhteensä | 499,1 | 541,3 |

Liitetieto 3 Tilintarkastuspalkkio ja -kulukorvaukset

TILINTARKASTUSPALKKIO

| MSEK | 2025 | 2024 |
|---|------------|------------|
| Konserni | | |
| KPMG | | |
| Tilintarkastustoimeksianto ¹⁾ | 2,0 | 2,2 |
| Tilintarkastukseen liittyvät konsultointipalkkiot ²⁾ | 0,0 | 0,0 |
| Verokonsultointipalkkiot ³⁾ | 0,0 | 0,0 |
| Muut palkkiot ⁴⁾ | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 2,0 | 2,2 |

| | | |
|---|------------|------------|
| Emoyhtiö | | |
| KPMG | | |
| Tilintarkastustoimeksianto ¹⁾ | 1,3 | 1,3 |
| Tilintarkastukseen liittyvät konsultointipalkkiot ²⁾ | 0,0 | 0,0 |
| Verokonsultointipalkkiot ³⁾ | 0,0 | 0,0 |
| Muut palkkiot ⁴⁾ | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 1,3 | 1,3 |

- 1 Tilintarkastuspalkkiot sisältävät vuotuisen tilintarkastustoimeksiannon ja muut tilintarkastuspalvelut, jotka ovat luonteeltaan sellaisia, että niitä voi suorittaa vain ulkopuolinen tilintarkastaja, ja ne sisältävät konsernitilinpäätöksen tarkastuksen ja lakisääteisen tilintarkastuksen. Emoyhtiön auditointitoimeksianto oli 1,3 MSEK (1,3) ja muut palkkiot 0,0 (0,0) MSEK.
- 2 Tilintarkastukseen liittyvistä konsulttipalveluista maksettavat palkkiot sisältävät ulkopuolisen tilintarkastajan perinteisesti laatimat lausunnot ja muut toimeksiannot, jotka liittyvät konsernin ja yhtiöiden tilinpäätösten tilintarkastukseen melko läheisesti.
- 3 Veroneuvonnasta maksettaviin palkkioihin kuuluvat siirtohinnoittelupalkkiot, veropalveluihin liittyvät palkkiot, yritysostoihin ja -myynteihin sekä muihin hankkeisiin liittyvistä veropalveluista maksettavat palkkiot ja verotarkastuksiin liittyvä tuki.
- 4 Muut palkkiot – muista palveluista maksettavat palkkiot.

Liitetieto 4 Henkilöstö

| Työntekijöitä keskimäärin | 2025 | 2024 |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Ruotsalainen emoyhtiö | | |
| Miehiä | 0 | 0 |
| Naisia | 0 | 0 |
| Emoyhtiössä yhteensä | 0 | 0 |
| Suomalainen tytäryhtiö | | |
| Miehiä | 44 | 43 |
| Naisia | 6 | 8 |
| Tytäryhtiössä yhteensä | 50 | 51 |
| Konsernissa yhteensä | 50 | 51 |

| Palkat, muut palkkiot ja sosiaaliturvamaksut, MSEK | 2025 | 2024 |
|--|-------------|-------------|
| Konserni | | |
| Hallitus, toimitusjohtaja ja johto | 9,6 | 10,6 |
| (josta muuttuvia palkkioita) | 0,0 | 0,0 |
| Muut työntekijät | 27,0 | 26,5 |
| Tuloslaskelmaan kirjatut palkkakustannukset | | |
| Yhteensä | 36,6 | 37,1 |

| | | |
|--|------------|------------|
| Sosiaaliturvamaksut | 1,4 | 0,4 |
| Eläkemaksut | 6,3 | 6,8 |
| Tuloslaskelmaan kirjatut sosiaaliturva- ja eläkemaksut | | |
| Yhteensä | 7,7 | 7,2 |

| | | |
|------------------|------------|------------|
| Emoyhtiö | | |
| Hallitus | 2,7 | 2,5 |
| Muut työntekijät | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 2,7 | 2,5 |

| | | |
|---------------------|------------|------------|
| Sosiaaliturvamaksut | 0,0 | 0,0 |
| Eläkemaksut | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 0,0 | 0,0 |

YLIMMÄN JOHDON PALKITSEMINEN

2025

| 1 000 SEK | Sukupuoli | Pohjapalkka/ palkkio | Muuttuva palkkio | Tarkastusvaliok unta | Sosiaali- turvamaksut | Eläke- maksut | Yhteensä |
|---|-----------|-------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|------------------|---------------|
| Eeva-Liisa Virkkunen, hallituksen puheenjohtaja | Nainen | 611 | | 50 | | | 661 |
| Sixten Sunabacka, hallituksen varapuheenjohtaja | Mies | 430 | | | | | 430 |
| Kimmo Luukkonen, hallituksen jäsen | Mies | 382 | | 50 | | | 432 |
| Jukka Jokela, hallituksen jäsen | Mies | 379 | | | | | 379 |
| Mauri Visuri, hallituksen jäsen | Mies | 379 | | | | | 379 |
| Joni Lukkaroinen, hallituksen jäsen | Mies | 379 | | 33 | | | 412 |
| Mikko Jalasto, toimitusjohtaja | Mies | 2 212 | | | 61 | 383 | 2 656 |
| Muut ylimmän johdon jäsenet, 3 kpl | Mies | 4 689 | | | 130 | 813 | 5 632 |
| Yhteensä | | 9 461 | 0 | 133 | 191 | 1 196 | 10 981 |

2024

| 1 000 SEK | Sukupuoli | Pohjapalkka/ palkkio | Muuttuva palkkio | Tarkastusvaliok unta | Sosiaali- turvamaksut | Eläke- maksut | Yhteensä |
|---|-----------|-------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|------------------|---------------|
| Eeva-Liisa Virkkunen, hallituksen puheenjohtaja | Nainen | 576 | | 46 | | | 622 |
| Sixten Sunabacka, hallituksen varapuheenjohtaja | Mies | 403 | | | | | 403 |
| Jarmo Vesanto, hallituksen jäsen | Mies | 99 | | | | | 99 |
| Kimmo Luukkonen, hallituksen jäsen | Mies | 345 | | 46 | | | 391 |
| Jukka Jokela, hallituksen jäsen | Mies | 345 | | | | | 345 |
| Mauri Visuri, hallituksen jäsen | Mies | 351 | | | | | 351 |
| Joni Lukkaroinen, hallituksen jäsen | Mies | 246 | | | | | 246 |
| Mikko Jalasto, toimitusjohtaja | Mies | 2 799 | | | 83 | 489 | 3 371 |
| Muut ylimmän johdon jäsenet, 3 kpl | Mies | 5 401 | | | 161 | 943 | 6 505 |
| Yhteensä | | 10 565 | 0 | 92 | 244 | 1 432 | 12 333 |

YLIMMÄN JOHDON EDUT

Periaatteet

Hallituksen, mukaan lukien hallituksen puheenjohtajan, palkkiosta päättävät osakkeenomistajat varsinaisessa yhtiökokouksessa, ja se on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Hallituksen palkkio ja etuudet

Hallitukselle maksetut palkkiot tilikaudelta 2025 olivat yhteensä 2,69 MSEK (2,44).

Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunnan jäsenille maksettava palkkio oli 500 EUR/kokous, yhteensä 133 000 SEK (92 000) vuonna 2025.

Toimitusjohtajan palkkio ja etuudet

Toimitusjohtajan palkkio vuonna 2025 oli 2,656 MSEK (3,371). Toimitusjohtajan palkitseminen koostui kiinteästä palkasta. Toimitusjohtajalle tai muille ylemmille toimihenkilöille ei maksettu muuttuvia palkkioita vuodelta 2025. Toimitusjohtajan ja johdon kanssa on sovittu 3–6 kuukauden irtisanomiskorvauksesta. Toimitusjohtajan puolelta irtisanomisaika on kolme kuukautta. Yhtiö voi irtisanoa toimitusjohtajasopimuksen välittömästi. Muun johdon irtisanomisaika on molemminpuolisesti kolme kuukautta.

Eläkejärjestelmät
Konserni

Sekä emoyhtiössä että tytäryhtiö Sotkamo Silver Oy:ssä on käytössä maksuperusteisia eläkejärjestelmiä.

Liitetieto 5 Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset

| MSEK | 2025 | 2024 |
|---|-------------|-------------|
| Konserni | | |
| Poistot aineettomista hyödykkeistä | | 0,0 |
| Poistot aineellisista hyödykkeistä | 66,7 | 71,6 |
| Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä | 4,3 | 4,9 |
| Arvonalennukset aineettomista hyödykkeistä | | 0,0 |
| Poistot yhteensä | 71,0 | 76,5 |
| Emoyhtiö | | |
| Poistot aineellisista hyödykkeistä | 0,1 | 0,1 |
| Arvonalennukset aineettomista hyödykkeistä | 0,0 | 0,0 |
| Poistot ja arvonalentumiset yhteensä | 0,1 | 0,1 |

Liitetieto 6 Rahoitustuotot

| MSEK | 2025 | 2024 |
|--|-------------|-------------|
| Konserni | | |
| Valuuttakurssivoitot | 4,0 | 4,0 |
| Korkotuotot | 0,4 | 2,5 |
| Käyvän arvon voitot tuloslaskelman kautta käypään arvoon kirjatuaista velkainstrumenteista | 0,6 | 0,0 |
| Rahoitustuotot yhteensä | 5,1 | 6,4 |
| Emoyhtiö | | |
| Valuuttakurssivoitot | 3,6 | 0,8 |
| Valuuttakurssivoitot, konserni | 0,0 | 40,2 |
| Korkotuotot | 0,0 | 0,1 |
| Korkotuotot, konserni | 28,2 | 30,8 |
| Rahoitustuotot yhteensä | 31,8 | 71,9 |

Liitetieto 7 Rahoituskulut

| 1 000 SEK | 2025 | 2024 |
|--|-------------|-------------|
| Konserni | | |
| Valuuttakurssitappiot | 6,8 | 0,6 |
| Ennallistamisrahaston korkokulut | 1,6 | 2,3 |
| Vuokrasopimusten korkokulut | 0,3 | 0,4 |
| Korkokulut | 48,8 | 31,4 |
| Muut rahoituskulut | 9,2 | 6,5 |
| Rahoituskulut yhteensä | 66,7 | 41,2 |
| Emoyhtiö | | |
| Korkokulut, muut | 7,5 | 7,4 |
| Edellisten vuosien pääomalainojen korkojen | 0,0 | 0,0 |
| Valuuttakurssitappiot | 6,2 | 0,0 |
| Valuuttakurssitappiot, konserni | 0,9 | 39,6 |
| Rahoituskulut yhteensä | 14,6 | 47,0 |

Liitetieto 8 Tuloverot

Konsernilla oli 31.12.2025 noin 47 MSEK:n (86) verotuksellinen alijäämä. Emoyhtiöllä ei ole verotuksellista alijäämää. Taseeseen ei ole sisällytetty verotuksellisista alijäämistä johtuvia laskennallisia verosaamia.

KONSERNI

| MSEK | % | 2025 | % | 2024 |
|--|------|------------|------|--------------|
| Tulos ennen veroja | | -52,8 | | -2,3 |
| Konserniin sovellettavan verokannan mukainen vero | 20,0 | 10,6 | 20,0 | 0,5 |
| Verovaikutus | | | | |
| Muut kuin vähennyskelpoiset kulut | | -11,3 | | -5,7 |
| Hyödynnetty alijäämävähennys | | 0,0 | | 0,0 |
| Liiketoiminnan nettotappion verovaikutus, jota ei ole kirjattu laskennalliseksi verosaamiseksi | | 0,0 | | 0,0 |
| Laskennallisten poistojen lisäys verotuksessa | | -4,7 | | 5,8 |
| Muut erät | | 0,0 | | -0,5 |
| Oikaisu edellisiltä vuosilta | | 0,0 | | -14,1 |
| Ilmoitettu todellinen vero | | 0,0 | | -14,1 |

EMOYHTIÖ

| 1 000 SEK | % | 2025 | % | 2024 |
|--|------|------------|------|--------------|
| Tulos ennen veroja | | -2,1 | | -1,0 |
| Emoyhtiön sovellettavan verokannan mukainen vero | 20,0 | 0,4 | 20,0 | 0,2 |
| Verovaikutus | | | | |
| Muut kuin vähennyskelpoiset kulut | | -0,5 | | -0,2 |
| Muut kuin verotettavat tulot | | 0,0 | | 0,0 |
| Hyödynnetty alijäämävähennys | | 0,0 | | 0,0 |
| Liiketoiminnan nettotappion verovaikutus, jota ei ole kirjattu laskennalliseksi verosaamiseksi | | | | |
| Oikaisu edellisiltä vuosilta | | 0,0 | | -14,1 |
| Muut erät | | 0,0 | | 0,0 |
| Ilmoitettu todellinen vero | | 0,0 | | -14,1 |

ALIJÄÄMÄVÄHENNYS ERÄÄNTYMISVUONNA

| 1 000 SEK | Konserni | Emoyhtiö |
|--|-------------|------------|
| Alijäämä ilman ilmoitettua laskennallista verosaamista | 46,9 | 0,0 |
| Alijäämävähennykset eräntymisvuosittain | | |
| 2029 | 22,0 | |
| 2030 | 10,4 | |
| 2032 tai myöhemmin | 14,6 | |
| Ei aikarajaa | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 46,9 | 0,0 |

Yhtiöllä on 31.12.2025 laskennallinen verosaaminen 2,6 MSEK (0,3 MSEK) liittyen rahavirtasuojauksen arvostukseen. Laskennallisen verosaamisen muutos on kirjattu muihin laajan tuloksen eriin riville Rahavirtasuojauksen vero.

Sotkamo Silver AB on ollut Suomessa verovelvollinen maailmanlaajuisista tuloistaan vuodesta 2021 alkaen.

Liitetieto 9 Malminetsintä- ja arviointivaroihin liittyvät malminetsintäluvat ja aktivoidut kulut

| MSEK | 2025 | 2024 |
|---|--------------|--------------|
| Kumulatiivinen hankintameno | | |
| Kauden alussa | 50,4 | 50,4 |
| Emoyhtiön hankinnat tilikauden aikana | 0,0 | 0,0 |
| Muuntoerot | 0,0 | 0,0 |
| Kumulatiivinen hankintameno kauden | 50,4 | 50,4 |
| Kertyneet poistot ja arvonalentumiset | | |
| Kauden alussa | -50,3 | -50,3 |
| Tilikauden poistot | 0,0 | 0,0 |
| Tilikauden arvonalentumiset | 0,0 | 0,0 |
| Muuntoerot | 0,0 | 0,0 |
| Kumulatiiviset arvonalentumiset kauden | -50,3 | -50,3 |
| Ilmoitetut arvot | 0,0 | 0,0 |

Liitetieto 10 Aineelliset hyödykkeet – konserni

| MSEK | Rakennukset ja maa-alueet | Koneet ja kalusto | Valmistelu | Keskeneräiset rakennelmat | Yhteensä Aineelliset hyödykkeet |
|------------------------------------|------------------------------|----------------------|---------------|------------------------------|---------------------------------------|
| Hankintameno | | | | | |
| Alkava saldo 1.1.2024 | 197,0 | 262,5 | 359,9 | 6,7 | 826,0 |
| Investoinnit | 0,2 | 11,2 | 58,8 | 6,8 | 77,0 |
| Luovutukset ja käytöstäpoistot | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Muuntoerot tilikauden aikana | 3,8 | 12,7 | 12,9 | 0,3 | 29,7 |
| Päättyvä saldo 31.12.2024 | 201,0 | 286,4 | 431,6 | 13,7 | 932,8 |
| Alkava saldo 1.1.2025 | | | | | |
| Investoinnit | 4,4 | 7,1 | 43,8 | 5,0 | 60,3 |
| Luovutukset ja käytöstäpoistot | -4,4 | | | | -4,4 |
| Muuntoerot tilikauden aikana | -6,5 | -22,5 | -26,1 | -0,9 | -56,1 |
| Päättyvä saldo 31.12.2025 | 194,6 | 271,0 | 449,3 | 17,8 | 932,6 |
| Poistot ja arvonalentumiset | | | | | |
| Alkava saldo 1.1.2024 | -46,0 | -138,2 | -124,3 | 0,0 | -308,5 |
| Tilikauden poistot | -7,8 | -30,6 | -33,2 | 0,0 | -71,6 |
| Muuntoerot tilikauden aikana | -1,5 | -5,3 | -4,5 | 0,0 | -11,3 |
| Päättyvä saldo 31.12.2024 | -55,2 | -174,2 | -162,0 | 0,0 | -391,4 |
| Alkava saldo 1.1.2025 | | | | | |
| Tilikauden poistot | -6,8 | -28,0 | -31,8 | | -66,7 |
| Muuntoerot tilikauden aikana | 3,1 | 11,4 | 10,1 | | 24,6 |
| Päättyvä saldo 31.12.2025 | -58,9 | -190,8 | -183,7 | 0,0 | -433,5 |
| Tasearvo 31.12.2024 | | | | | |
| Tasearvo 31.12.2024 | 145,8 | 112,3 | 269,6 | 13,7 | 541,3 |
| Tasearvo 31.12.2025 | | | | | |
| Tasearvo 31.12.2025 | 135,6 | 80,2 | 265,6 | 17,8 | 499,1 |

Liitetieto 11 Aineelliset hyödykkeet – emoyhtiö

KONEET JA KALUSTO

| MSEK | |
|------------------------------------|-------------|
| Hankintameno | |
| Alkava saldo 1.1.2024 | 0,3 |
| Investoinnit | 0,0 |
| Luovutukset ja käytöstäpoistot | 0,0 |
| Päättyvä saldo 31.12.2024 | 0,3 |
| Alkava saldo 1.1.2025 | 0,3 |
| Investoinnit | 0,0 |
| Luovutukset ja käytöstäpoistot | 0,0 |
| Päättyvä saldo 31.12.2025 | 0,3 |
| Poistot ja arvonalentumiset | |
| Alkava saldo 1.1.2024 | -0,1 |
| Tilikauden poistot | -0,1 |
| Päättyvä saldo 31.12.2024 | -0,2 |
| Alkava saldo 1.1.2025 | -0,2 |
| Tilikauden poistot | -0,1 |
| Päättyvä saldo 31.12.2025 | -0,2 |
| Tasearvo 31.12.2024 | 0,1 |
| Tasearvo 31.12.2025 | 0,1 |

Liitetieto 12 Osuudet saman konsernin yrityksissä

EMOYHTIÖ

| MSEK | | 31.12.2025 | 31.12.2024 | |
|---|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Kumulatiivinen hankintameno | | | | |
| Kauden alussa | | 174,9 | 174,9 | |
| Päättyvä saldo | | 174,9 | 174,9 | |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | | 174,9 | 174,9 | |
| Tytäryhtiö/ organisaationumero/ kotipaikka | Osakkeiden lukumäärä | Osuus prosent- teina | Oma pääoma MSEK | Kirjanpito- arvo MSEK |
| Sotkamo Silver Oy 2029706-7, Sotkamo, Suomi | 180 000 | 100 | 221,3 | 190,9 |

Tytäryhtiön osakkeet kirjataan emoyhtiössä hankinta-arvomenetelmällä. Tytäryhtiön hankinnasta aiheutuvat transaktiokulut kirjataan konsernitilinpäätöksessä kuluksi, kun taas emoyhtiössä transaktiokulut kirjataan osana hankinta-arvoa.

Tytäryhtiön ja aineellisten hyödykkeiden arvo testataan vuosittain. Tytäryhtiön arvonalentumistestissä tärkeimmät huomioon otettavat seikat ovat tytäryhtiön odotettavissa oleva tuleva vapaa rahavirta ja diskonttokorkoa koskevat oletukset. Keskeinen oletus tulevasta kannattavuudesta perustuu ennusteissa metallien arvioituihin hintoihin ja tuotantoon. Ennusteissa käytetyt metallien hinnat olivat: hopea 50 USD/oz, sinkki 2 803 USD/t, kulta 4 056 USD/oz ja lyijy 2 016 USD/t. Ennusteissa käytetty EUR/USD-kurssi oli 1,15. Arvonalentumistesteissä ei saatu viitteitä arvon alentumisesta.

Liitetieto 13 Muut pitkäaikaiset saamiset

| MSEK | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|------------|------------|
| Sulkutileillä olevat varat | 1,4 | 2,3 |
| Pitkäaikaiset saamiset yhteensä | 1,4 | 2,3 |

Tytäryhtiö

1,1 MSEK liittyy viranomaisille annettuihin vakuuksiin (Turvallisuus- ja kemikaalivirasto, Tukes ja Kainuun elinkeino-, liikenne- ja ympäristökeskus).

Emoyhtiö

0,3 MSEK on maksukorttien sulkutileillä.

Liitetieto 14 Muut saamiset

| MSEK | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-----------------|------------|------------|
| Konserni | | |
| ALV-saaminen | 5,9 | 8,4 |
| Verosaaminen | 0,6 | 0,5 |
| Muut erät | 0,0 | 0,3 |
| Yhteensä | 6,5 | 9,3 |
| Emoyhtiö | | |
| ALV-saaminen | 0,3 | 0,5 |
| Verosaaminen | 0,6 | 0,2 |
| Muut erät | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 0,8 | 0,7 |

Liitetieto 15 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

| MSEK | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|------------------|------------|------------|
| Konserni | | |
| Maksetut ennakot | 3,8 | 4,4 |
| Muut erät | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 3,8 | 4,4 |
| Emoyhtiö | | |
| Maksetut ennakot | 0,1 | 0,3 |
| Muut erät | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 0,1 | 0,3 |

Liitetieto 16 Oma pääoma

Yhtiöllä on vain kantaosakkeita. Kaikki osakkeet on maksettu. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen.

Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto osakkeiden lukumäärällä

| MSEK | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|-------------|-------------|
| Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto | -52,8 | -16,4 |
| Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo ennen laimennusta | 322 068 107 | 286 148 387 |
| Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennuksen jälkeen | 350 587 714 | 327 383 120 |
| Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK | -0,16 | -0,06 |
| Osakekohtainen tulos, laimennettu, SEK | -0,16 | -0,06 |

Jos vaihtovelkakirjalaina 2022/2026 konvertoidaan täysimääräisesti, osakkeiden lukumäärä kasvaa 3 512 107 osakkeella (konversiohintana 0,1538 euroa). Jos vaihtovelkakirjalaina 2025/2029 konvertoidaan täysimääräisesti, osakkeiden lukumäärä kasvaa 25 007 500 osakkeella (konversiohintana 0,1056 euroa).

Liitetieto 17 Korolliset velat

| MSEK | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|--------------|--------------|
| PITKÄAIKAISET KOROLLISET VELAT, KONSERNI | | |
| Lainat luottolaitoksilta | 23,1 | 36,9 |
| Leasingvastuut | 0,3 | 1,7 |
| Johdannaisvelat | 35,0 | 7,3 |
| Seniorlainat | 75,70 | 93,04 |
| Vaihtovelkakirjalainat* | 15,1 | 52,8 |
| Yhteensä | 149,1 | 191,7 |
| *Katso liitetieto 1: Vaihtovelkakirjalainat | | |
| LYHYTAIKAISET KOROLLISET VELAT, KONSERNI | | |
| Lainat luottolaitoksilta | 34,6 | 25,7 |
| Leasingvastuut | 2,88 | 3,81 |
| Seniorlainat | 22,72 | 45,95 |
| Vaihtovelkakirjalainat | 7,4 | 0,0 |
| Yhteensä | 67,6 | 75,4 |

VELAT, TYTÄRYHTIÖT

| Lainat luottolaitoksilta | Korko | 1 000 EUR | MSEK |
|--------------------------|--|---------------|--------------|
| SP Optia | 12 kk:n Euribor + 2,5 % | 23 | 0,3 |
| Business Finland | Peruskorko miinus 3 % (aina vähintään 1 %) | 5 308 | 57,4 |
| OP Pankki | 3 kk:n Euribor + 1,75 % | 0 | 0,0 |
| Seniorlaina | 12 kk:n Euribor + 6,5 % | 9 100 | 98,4 |
| Yhteensä | | 14 431 | 156,1 |

Yhtiö teki sopimuksen seniorilainan maturiteetin pidentämisestä ja 1 miljoonan euron lisärahoituksesta.

Yhtiön 6,3 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainasta 2022/2026 vaihdettiin 3,2 miljoonaa euroa (35 MSEK) uusiin Yhtiön osakkeisiin, mikä johti osakepääoman kasvuun 33 MSEK:lla. Vaihtovelkakirjoista vaihdettiin 2,6 miljoonaa euroa (27 MSEK) uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Uusien vaihtovelkakirjojen eräpäivä on 31.10.2029. Vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 jäljellä oleva pääoma on 0,5 miljoonaa euroa (5 MSEK) ja eräpäivä on 30.9.2026.

Konsernin korollisten velkojen käypä arvo on sama kuin raportoitu arvo vaihtuvien korkojen vuoksi.

VELAT, EMOYHTIÖ

| Lainat luottolaitoksilta | Korko | 1 000 EUR | MSEK |
|---------------------------------|-------|--------------|-------------|
| Vaihtovelkakirjalaina 2022/2025 | 8 % | 540 | 5,5 |
| Vaihtovelkakirjalaina 2025/2029 | 9 % | 2 641 | 27,1 |
| Yhteensä | | 3 181 | 32,6 |

RAHOITUSVELAT, KONSERNI

| MSEK | Korolliset velat | Vuokramaksut | Yhteensä |
|--------------------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Yhteensä 1.1.2024 | 267,1 | 10,5 | 277,7 |
| Rahavirta | -29,9 | -5,3 | -35,2 |
| Vuokrasopimusten muutos | 0,0 | 0,3 | 0,3 |
| Vaihtovelkakirjalainojen muuntaminen | 9,3 | 0,1 | 9,3 |
| Muut muutokset | -0,7 | 0,0 | -0,7 |
| Valuuttakurssierot | 8,5 | 0,0 | 8,5 |
| Yhteensä 31.12.2024 | 254,3 | 5,5 | 259,9 |
| Rahavirta | -34,4 | -4,7 | -39,2 |
| Vuokrasopimusten muutos | 0,0 | 2,2 | 2,2 |
| Valuuttakurssierot | -13,4 | 0,1 | -13,3 |
| Muut muutokset | -1,3 | 0,0 | -1,3 |
| Yhteensä 31.12.2025 | 176,1 | 3,2 | 179,3 |

Optikomponentti kirjataan pitkäaikaisiin johdannaisvelkoihin, eikä sitä sisällytetä taseessa korollisiin velkoihin.

Liitetieto 18 Siirtovelat ja saadut ennakot

| MSEK | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|-------------|-------------|
| Konserni | | |
| Kertyneet henkilöstökulut ja hallituksen palkkiot | 6,8 | 6,8 |
| Kertyneet korkokulut | 5,5 | 12,2 |
| Muut erät | 9,8 | 9,3 |
| Yhteensä | 22,2 | 28,3 |
| Emoyhtiö | | |
| Kertyneet korkokulut | 4,0 | 0,0 |
| Muut erät | 2,7 | 2,0 |
| Yhteensä | 6,7 | 2,0 |

Liitetieto 19 Rahavarat

Rahavarat koostuvat pankkitalletuksista. Sulkutileillä olevat varat kirjataan rahoitusomaisuuteen. Sulkutilien kokonaisvarat ovat 1,4 MSEK.

Liitetieto 20 Rahavirtaan sisältymättömät erät

| MSEK | Liitetieto | 2025 | 2024 |
|--|------------|--------------|--------------|
| Konserni | | | |
| Rahavirtaan sisältymättömien erien oikaisut | | | |
| Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset yhteensä | 9 | 4,3 | 0,0 |
| Poistot aineellisista hyödykkeistä | 10 | 66,7 | 76,5 |
| Maaston ennallistamiseen liittyvä siirto tilikaudelta | | 0,0 | 0,0 |
| Muut erät, jotka eivät vaikuta rahavirtaan | | 57,0 | 41,8 |
| | | 128,0 | 118,3 |
| Emoyhtiö | | | |
| Rahavirtaan sisältymättömien erien oikaisut | | | |
| Poistot aineellisista hyödykkeistä | 10 | 0,1 | 0,1 |
| | | 0,1 | 0,1 |

Muut erät, jotka eivät vaikuta rahavirtaan, koostuvat pääasiassa valuuttakurssieroista.

Liitetieto 21 Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja sitoumukset

| MSEK | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|--------------|--------------|
| Konserni | | |
| Vastuusitoumukset | | |
| Annetut vakuudet | | |
| Pantattu omaisuus, joka liittyy seniorilainaan | 324,1 | 825,4 |
| Sulkutilillä olevat varat, jotka liittyvät obligaatiolainoihin | 0,0 | 0,0 |
| Sulkutilillä olevat ennallistamisvarat | 1,2 | 2,0 |
| Sulkutilillä olevat varat, jotka liittyvät maksukortteihin | 0,3 | 0,3 |
| Annetut vakuudet yhteensä | 325,6 | 827,7 |
| Sitoumukset | | |
| Aineellisiin hyödykkeisiin liittyvät sijoitussitoumukset | 0,0 | 0,0 |
| Tuotannon aloittamisesta johtuvat maksusitoumukset ¹⁾ | 1,1 | 1,1 |
| Sitoumukset yhteensä | 1,1 | 1,1 |

1) Koskee ennallistamisvakuutuksen jäljelle jäävää osaa.

| MSEK | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|--------------|--------------|
| Emoyhtiö | | |
| Vastuusitoumukset | | |
| Pantattu omaisuus, joka liittyy seniorilainaan | 324,1 | 825,4 |
| Annetut vakuudet | | |
| Sulkutilillä olevat varat, jotka liittyvät maksukortteihin | 0,3 | 0,3 |
| Vastuusitoumukset ja annetut vakuudet yhteensä | 324,4 | 825,7 |

Seniorilainan vakuudet ovat:

- (a) Emoyhtiön takaus
- (b) Emoyhtiön panttaamat vakuudet:
 - (1) Osakaslainasaamiset (149,2 MSEK)
 - (2) Tytäryhtiön osakkeet (174,9 MSEK)
- (c) Tytäryhtiön panttaamat vakuudet:

- (1) Kaivostoimilupa (reg.nro K8194)
- (2) Yrityskiinnitys (35 MEUR)
- (3) Kiinteistökiinnitys (35 MEUR)

Liitetieto 22 Liiketoimet lähipiirin kanssa

| Konserni, MSEK | 2025 | 2024 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Lähipiirisuhde | | |
| | palvelujen ostaminen | palvelujen ostaminen |
| Toimitusjohtaja, yrityksen kautta | 0,0 | 0,0 |
| Muut ylimmän johdon jäsenet | 0,0 | 0,6 |
| Yhteensä | 0,0 | 0,6 |
| Emoyhtiön myynti tytäryhtiölle MSEK | | |
| Konsernin sisäiset korot | 28,2 | 30,8 |
| Hallinnointipalkkio | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 28,2 | 30,8 |

Kaikki liiketoimet on tehty markkinaehtoisesti.

Liitetieto 23 Käyttöoikeusomaisuuserät

| Käyttöoikeusomaisuuserät MSEK | Kirjanpitoarvo 1.1.2025 | Kirjanpitoarvo 31.12.2025 | Tuleva vuokrasopimus | Muuntoerot | Poistot ja arvonalentumiset |
|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------|--------------------------------|
| Rakennukset | 1,1 | 1,0 | 1,0 | -0,1 | -1,1 |
| Koneet ja kalusto | 3,6 | 1,7 | 1,5 | -0,2 | -3,2 |
| Yhteensä | 4,7 | 2,7 | 2,5 | -0,2 | -4,3 |

Tuloslaskelma sisältää 0,2 MSEK (0,2) arvoltaan vähäisiä vuokrasopimuksia.

| Käyttöoikeusomaisuuserät MSEK | Kirjanpitoarvo 1.1.2024 | Kirjanpitoarvo 31.12.2024 | Tuleva vuokrasopimus | Muuntoerot | Poistot ja arvonalentumiset |
|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------|------------|--------------------------------|
| Rakennukset | 2,4 | 1,1 | 0,0 | 0,1 | -1,3 |
| Koneet ja kalusto | 6,9 | 3,6 | 0,0 | 0,2 | -3,6 |
| Yhteensä | 9,3 | 4,7 | 0,0 | 0,3 | -4,9 |

| MSEK | 2025 | 2024 |
|-----------------------------------|------|------|
| Rahavirta | | |
| Liiketoiminnan rahavirta yhteensä | | |
| Maksetut korot | -0,3 | -0,4 |
| Rahoituksen rahavirta | | |
| Vuokrasopimusvelan lyhennykset | -4,7 | -5,3 |

Lisätietoja sopimukseen perustuvista vuokraveloista on liitetiedossa 1.

Liitetieto 24 Maaston ennallistamisvaraus

| MSEK | |
|---------------------------------|-------------|
| Määrä tilikauden alussa | 42,4 |
| Varauksen muutos | -4,7 |
| Diskonttauksen vaikutus | 1,3 |
| Määrä tilikauden lopussa | 39,0 |

Varauksen kuvaus on liitetiedossa 1.

Liitetieto 25 Rahoitusvarat ja -velat

| MSEK | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|--------------|--------------|
| Rahoitusvarat | | |
| Rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön* | | |
| Muut pitkäaikaiset saamiset | 1,4 | 2,3 |
| Muut saamiset | 6,5 | 9,0 |
| Rahavarat | 13,7 | 88,3 |
| Yhteensä | 21,7 | 99,6 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat | | |
| Myyntisaamiset | 63,1 | 30,3 |
| Johdannaiset | 0,0 | 0,0 |
| Rahoitusvelat | | |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvelat | | |
| Pitkäaikaiset johdannaisvelat | 0,0 | 0,0 |
| Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat velat* | | |
| Lainat | 213,6 | 261,6 |
| Osto- ja muut velat | 74,9 | 71,0 |
| Leasingsopimusvastuut | 3,1 | 5,5 |
| Siirtovelat ja saadut ennakot | 22,2 | 28,3 |
| Yhteensä | 313,8 | 366,4 |

*Käypä arvo on suunnilleen jaksotetun hankintamenon mukainen arvo

VAIHTOVELKAKIRJALAINAN KONVERSIIO-OPTIOKOMONENTIN MUUTOKSET (TASO 3)

| MSEK | Johdannaisvelat |
|--|-----------------|
| Yhteensä 1.1.2024 | 4,1 |
| Tuloslaskelman kautta kirjatut muutokset | 3,1 |
| Valuuttakurssierot | 0,2 |
| Yhteensä 31.12.2024 | 7,3 |
| | |
| Tuloslaskelman kautta kirjatut muutokset | 23,9 |
| Valuuttakurssierot | -1,1 |
| Vaihtovelkakirjalainan konversio | 7,4 |
| Yhteensä 31.12.2025 | 37,4 |

Vaihtovelkakirjalainan konversio-optiokomponentti on arvostettu käypään arvoon Black-Sholes-mallin mukaisesti ja kirjattu muutokset tuloslaskelman kautta.

Liitetieto 26 Esitys emoyhtiön tuloksen käytöstä, SEK

| | |
|-----------------------|--------------------|
| Ylikurssirahasto | 503 305 617 |
| Kertyneet voittovarot | -585 334 925 |
| Tilikauden tulos | -2 047 145 |
| Yhteensä | -84 076 453 |

Hallitus esittää, että ylikurssirahasto, kertyneet voittovarot ja tilikauden voitto, yhteensä -84 076 453 SEK, siirretään taseeseen.

Liitetieto 27 Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Osana maanalaisen kaivostoiminnan pitkäjänteisyyttä ja kehittämistä uusi kaivosurakoitsija aloitti toimintansa vuoden 2026 alusta.

Tammikuun aikana Sotkamo Silver AB:n osakkeiden ja äänten määrä kasvoi sarjan 2022/2026 vaihtovelkakirjojen vaihdon seurauksena. Yhtiössä oli ennen vaihtoa yhteensä 322 068 107 osaketta ja ääntä. Yhtiön osakkeita ja ääniä oli tammikuun lopussa yhteensä 322 718 497. Konversio vähensi vaihtovelkakirjalainan pääomaa 0,54 miljoonasta eurosta (5,7 MSEK) 0,44 miljoonaan euroon (4,6 MSEK).

Helmikuun aikana Sotkamo Silver AB:n osakkeiden ja äänten määrä kasvoi sarjan 2025/2029 vaihtovelkakirjojen vaihdon seurauksena. Yhtiössä oli ennen vaihtoa yhteensä 322 718 497 osaketta ja ääntä. Yhtiön osakkeita ja ääniä oli helmikuun lopussa yhteensä 333 517 189. Konversio vähensi vaihtovelkakirjalainan pääomaa 2,64 miljoonasta eurosta (28,2 MSEK) 1,50 miljoonaan euroon (16,0 MSEK).

Liitetieto 28 Johdannaiset

2024

| MSEK | Kirjanpito- | | Odotettu kirjaus | | | | Vuoden 2028 jälkeen |
|-----------------------------------|-------------|------------|------------------|------|------|------|---------------------------|
| | arvo | Käypä arvo | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | |
| Sähkön hintasopimukset | -1,6 | -1,6 | -1,2 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tulevien rahavirtojen suojaaminen | -1,6 | -1,6 | -1,2 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

2025

| MSEK | Kirjanpito- | | Odotettu kirjaus | | | | Vuoden 2029 jälkeen |
|------------------------|-------------|------------|------------------|------|------|------|---------------------------|
| | arvo | Käypä arvo | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | |
| Sähkön hintasopimus | -0,2 | -0,2 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Hopean hintasuojaukset | -12,9 | -12,9 | -12,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Suojausinstrumenttien, joilla on suojattu 18,4 MW:n sähköenergian hankintahinta ja 97 700 hopeaunssin myyntihinta, käypä arvo sisältyy taseen rahavirran suojaukset -erään. Suojaukset olivat täysin tehokkaita.

SUOJAUSINSTRUMENTTIEN ARVON OIKAISUT

| MSEK | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| Vuoden aikana muissa laajan tuloksen erissä raportoitujen suojausinstrumenttien kokonaisarvon oikaisu | 11,5 | -2,1 |

VAIHTOVELKAKIRJALAINOJEN MUUNTO-OPTIOKOMPONENTTIEN HERKKYYSANALYYSI

| | Voitto tai tappio | |
|---|-------------------|-------|
| | Kasvu | Lasku |
| 31 joulukuuta 2024 | | |
| Odotettu osakekurssi (10 % vaihtelu) | 1,8 | -1,8 |
| Odotettu volatiliteetti (10 % vaihtelu) | 1,4 | -1,4 |
| 31 joulukuuta 2025 | | |
| Odotettu osakekurssi (10 % vaihtelu) | 5,3 | -5,3 |
| Odotettu volatiliteetti (10 % vaihtelu) | 1,5 | -1,5 |

Vaihtovelkakirjalainojen käypien arvojen osalta tilinpäätöshetkellä kohtuullisesti mahdolliset muutokset merkittävässä ei-havainnoitavissa olevissa syöttötiedoissa pitäen muut syöttötiedot muuttumattomina vaikuttaisivat seuraavasti.

Tilinpäätöksen allekirjoitus

Hallitus ja toimitusjohtaja toteavat, että konsernitilinpäätös on laadittu EU:n hyväksymien kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti ja että se antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin asemasta ja tuloksesta. Tilinpäätös on laadittu hyvän kirjanpitotavan mukaisesti ja se antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön asemasta ja tuloksesta.

Konsernin ja emoyhtiön toimintakertomus antaa todenmukaisen kuvan konsernin ja emoyhtiön toiminnan, aseman ja tulosten kehityksestä sekä kuvaa emoyhtiöön ja konserniyhtiöihin kohdistuvia olennaisia riskejä ja epävarmuustekijöitä.

Tuloslaskelmat ja taseet esitetään yhtiökokoukselle vahvistettaviksi 21.4.2026.

Tukholmassa 31. maaliskuuta 2026

Eeva-Liisa Virkkunen
Hallituksen puheenjohtaja

Sixten Sunabacka
Hallituksen varapuheenjohtaja

Jukka Jokela
Hallituksen jäsen

Kimmo Luukkonen
Hallituksen jäsen

Joni Lukkaroinen
Hallituksen jäsen

Mauri Visuri
Hallituksen jäsen

Mikko Jalasto
Toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus on annettu 31. maaliskuuta 2026

KPMG AB

Ola Larsmon
Tilintarkastaja

Tilintarkastuskertomus

(Käännös alkuperäisestä ruotsinkielisestä tilintarkastuskertomuksesta)

Sotkamo Silver AB:n (publ), organisaatio-
numero 556224-1892, varsinaiselle
yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilintarkastuskertomus

Lausunnot

Olemme tilintarkastaneet Sotkamo Silver AB:n (publ) vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vuodelta 2024 lukuun ottamatta hallinnointiraporttia sivuilla 39-49. Yhtiön vuositilintilinpäätös ja konsernitilinpäätös on esitetty tämän asiakirjan sivuilla 34-78. Käsityksemme mukaan vuositilinpäätös on laadittu laadittu Ruotsin vuositilinpäätöslain mukaisesti ja että se antaa kaikilta olennaisilta osin vuositilinpäätöslain mukaisesti oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön taloudellisesta asemasta 31.12.2025 sekä sen tilikauden toiminnan tuloksesta ja rahavirroista. Konsernitilinpäätös on laadittu Ruotsin vuositilinpäätöslain mukaisesti ja se antaa kaikilta olennaisilta osin oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta 31.12.2025 sekä sen tilikauden toiminnan tuloksesta ja rahavirroista kansainvälisten EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti, sekä vuositilinpäätöslain mukaisesti. Lausuntomme ei kata sivuilla 39-49 esitettyä selvitystä hallinnointi ja ohjausjärjestelmästä eikä sivuilla 20-32 esitettyä kestävyysraporttia. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen sekä konsernitilinpäätöksen muiden osien tietojen kanssa.

Siksi suosittelemme, että varsinainen yhtiökokous hyväksyy emoyhtiön tuloslaskelman ja taseen sekä konsernin laajan tuloslaskelman ja taseen.

Tilintarkastuskertomuksessa esittämämme vuositilinpäätöstä ja konsernitilinpäätöstä koskevat lausuntomme ovat yhdenmukaisia meidän emoyhtiön tarkastustoimikunnalle esitetyn EU:n tilintarkastusasetuksen (537/2024) artiklan 11 mukaisen lisäraportin sisällön kanssa.

Lausuntojen perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen kansainvälisen tilintarkastuskäytännön (ISA) ja Ruotsissa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiimme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet. Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä Ruotsissa noudatettavan hyvän tilintarkastuskäytännön mukaisesti ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Tähän sisältyy se, että tilintarkastetulle yritykselle tai sen mahdolliselle emoyritykselle tai sen määräysvallassa oleville yrityksille EU:ssa ei parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan ole tarjottu EU:n tilintarkastusasetuksen 537/2014 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluita.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntojemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon kyseisen kauden vuositilinpäätökseen ja konsernitilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa

tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme niistä annettavia lausuntoja, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Keskeisen seikan kuvaus

Konsernitilinpäätöksen mukaan Sotkamon hopeakaivokselle kuuluvan aineellisen omaisuuden arvostus sekä tytäryhtiöosakkeiden että emoyhtiön tytäryhtiöiltä olevien saamisten arvostus.

Katso liitetiedot 10, 12 sekä laadintaperiaatteet vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen sivuilla 59-64 jossa on esitetty tarkemmat tiedot ja selvitykset aiheesta.

Konsernitilinpäätöksen mukaan aineellisen omaisuuden kirjanpitoarvo 31 joulukuuta 2025 oli 499 MSEK, mikä on 82 % taseen loppusummasta. 31 joulukuuta 2025 tytäryhtiöosakkeiden kirjanpitoarvo emoyhtiön taseessa oli 191 MSEK, mikä on 54 % taseen loppusummasta, ja saamiset tytäryhtiöiltä 151 MSEK, mikä vastaa 43 % taseen loppusummasta.

Kaivoksen rajoitetusta eliniästä johtuen yhtiö laati vuosittain arvonalentumistestauksen konsernin aineellisesta omaisuudesta ja emoyhtiön tytäryhtiöosakkeista ja tytäryhtiösaamisista. Arvonalentumistestaus on monimutkainen ja sisältää huomattavia johdon arvioita. Testaus tulee säännösten mukaan suorittaa tietyllä tavalla missä arviot perustuvat yhtiön sisäiseen liiketoimintasuunnitelmaan ja kehitykseen tulevaisuudessa. Tulevaisuuden kassavirrat ovat esimerkiksi tällaisista arvioista, mitkä perustuvat oletuksiin tulevista metallin hinnoista, sulatus- ja jalostuskustannuksista sekä valuuttakursseista. Toinen tärkeä oletus on käytettävä diskonttauskorko, jota käytetään kuvastamaan markkinanmukaisia oletuksia taloudellisten tuottojen aika-arvosta sekä liiketoimintaan kohdistuvia erityisiä riskejä.

Yllä olevasta johtuen arvostukseen liittyy huomattavia arvioita ja oletuksia, joilla on kirjanpidollista merkitystä ja siksi arvostukset on katsottu olevan tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.

Miten kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa

Olemme tutustuneet yhtiön johdon laatimaan arvonalennustestaukseen tarkoituksena arvioida onko testaus laadittu teknisesti vaatimusten mukaisesti. Olemme lisäksi arvioineet yritysjohdon ennusteita tulevista kassavirroista ja oletuksia joihin ne perustuvat, sisältäen mm. pitkän ajan kasvun ja käytetyn diskonttauskoron, tutustumalla ja arvioimalla johdon laatimaa dokumentaatiota ja suunnitelmia. Olemme myös verranneet aikaisempien vuosien ennusteita toteumaan. Olemme myös tarkistaneet vuositilinpäätöksessä annettujen tietojen täydellisyyttä ja arvioineet vastaavatko tiedot niitä oletettavia joita yritysjohto on käyttänyt laadittaessa arvonalentumistestausta ja arvioineet onko informaatio riittävän kattavaa ymmärryksen muodostamiseksi yritysjohdon arvioista ja olettamista.

Muu informaatio

Tämä asiakirja sisältää myös muuta informaatiota vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lisäksi. Tämä muu informaatio on esitetty sivuilla 1-33 ja 84-89. Muu informaatio kattaa myös palkitsemisraportin, jonka olemme vastaanottaneet ennen tämän tilintarkastuskertomuksen allekirjoituspäivää. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta

Vuositilinpäätöstä ja konsernitilinpäätöstä koskevat lausuntomme eivät kata muuta informaatiota, emmekä anna muusta informaatiosta mitään varmennuslausuntoa.

Vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tarkastuksen yhteydessä velvollisuutemme on lukea edellä mainitut tiedot ja arvioida, ovatko tiedot olennaisesti ristiriidassa vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen kanssa. Otamme arvioissamme huomioon myös tarkastuksen aikana muutoin saamamme tiedot ja arvioimme, onko tiedoissa muilta osin olennaisia epätarkkuuksia.

Jos teemme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla on varmistaa, että vuositilinpäätös ja konsernitilinpäätös laaditaan ja että ne antavat oikean ja riittävän kuvan Ruotsin vuositilinpäätöslain ja konsernitilinpäätöksen osalta EU:ssa hyväksytyjen IFRS-tilinpäätösstandardien ja vuositilinpäätöslain mukaisesti. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen laatimisen yhteydessä, että yhtiön ja konsernin kyky jatkaa toimintaansa arvioidaan. Ne ilmoittavat tarvittaessa olosuhteista, jotka voivat vaikuttaa kykyyn jatkaa toimintaa ja soveltaa

oletusta toiminnan jatkuvuudesta. Oletus toiminnan jatkuvuudesta ei kuitenkaan sovellu, jos hallitus ja toimitusjohtaja aikovat purkaa yhtiön tai lakkauttaa sen toiminnan tai jos ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä jompikumpi näistä.

Hallituksen tarkastusvaliokunnan tulee ilman, että se vaikuttaa hallituksen vastuuseen ja tehtäviin, myös valvoa yhtiön taloudellista raportointia.

Tilintarkastajan vastuu

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko vuositilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan ISA- standardien ja Ruotsissa hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen perusteella.

ISA-standardien mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

a. Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- b. Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- c. Arvioimme sovellettujen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- d. Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia vuositilinpäätös ja konsernitilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aiheutta epäillä emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin vuositilinpäätöksessä ja konsernitilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö ja konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- e. Arvioimme vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen, kaikki niissä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako vuositilinpäätös ja konsernitilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että ne antavat oikean ja riittävän kuvan.
- f. Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnoista yksin.

Meidän tulee informoida hallitusta muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta, kohdentamisesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdollisista sisäisen valvonnan merkittävistä puutteellisuuksista, jotka olemme tunnistanee.

Meidän tulee antaa hallitukselle vahvistus siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallituksen kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä, sisältäen merkittävimmät virheellisuuden riskit. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen.

Selvitys muista lakien, asetusten ja määräysten vaatimuksista

Hallinnon tarkastus ja ehdotus yhtiön voiton tai tappion käsittelystä

Lausunnot

Vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen lisäksi olemme myös suorittaneet tarkastuksen siitä, miten hallitus ja toimitusjohtaja on hoitanut Sotkamo Silver AB:n (publ) hallinnon vuonna 2025 sekä tarkastaneet ehdotusta tilikauden voiton tai tappion käsittelystä.

Puollamme, että yhtiökokous käsittelee voiton toimintakertomuksessa esitetyn ehdotuksen mukaisesti ja myöntää hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta.

Lausuntojen perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Ruotsissa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Vastuumme tämän mukaan kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan vastuu. Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konsernista Ruotsissa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntojemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus vastaa ehdotuksesta yhtiön voiton tai tappion käsittelystä. Osingonjakoehdotukseen liittyen tämä tarkoittaa mm. arvion tekemistä siitä, onko osingonjako perusteltavissa huomioiden vaatimukset, jotka yhtiön toiminta, laajuus ja riskit asettavat koskien emoyhtiön ja konsernin oman pääoman määrää, likviditeettiä ja muuta asemaa.

Hallitus vastaa yhtiön organisoinnista ja yhtiön asioiden hoidosta. Tämä käsittää mm. yhtiön ja konsernin taloudellisen tilan jatkuvaa seurantaa ja sen varmistamista, että yhtiön organisaatio on järjestetty niin, että kirjanpitoa, varainhallintaa ja yhtiön taloudellisia asioita valvotaan riittäväällä tavalla.

Toimitusjohtaja hoitaa juoksevaa hallintoa hallituksen antamien määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtajan tulee myös ryhtyä vaadittaviin toimenpiteisiin, jotta yhtiö kirjapito toteutetaan lain mukaisesti ja että varainhallinta on luotettavasti järjestetty.

Tilintarkastajan vastuu

Tavoitteenamme on yhtiön hallinnon tarkastuksen ja siten vastuuvapauden koskevan lausuntonne osalta hankkia tilintarkastusevidenssiä, jotta voimme kohtuullisella varmuudella arvioida, onko joku hallituksen jäsen tai toimitusjohtaja olennaisesti:

- ryhtynyt johonkin sellaiseen toimenpiteeseen tai syyllistynyt johonkin sellaiseen laiminlyöntiin, josta yhtiölle voi aiheutua korvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan tai;

- muuten toiminut Ruotsin osakeyhtiölain, vuositilinpäätöslain tai yhtiöjärjestyksen vastaisesti.

Tavoittemme on yhtiön voiton tai tappion käsittelyä koskevan esityksen tarkastuksen ja siten sitä koskevan lausuntonne osalta arvioida kohtuullisella varmuudella, onko esitys osakeyhtiölain mukainen.

Kohtuullinen varmuus on korkea varmuus, mutta ei takaa, että Ruotsissa noudatettavan hyvän tilintarkastuskäytännön mukaisesti suoritettussa tarkastuksessa aina havaitaan mahdolliset sellaiset toimenpiteet ja tai laiminlyönnit, joista koituisi korvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, tai että esitys yhtiön voiton tai tappion käsittelystä ei ole osakeyhtiölain mukainen.

Osana Ruotsissa olevaa hyvää tilintarkastuskäytäntöä käyttäimme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tarkastuksen ajan. Hallinnon tarkastuksen ja yhtiön voiton tai tappion käsittelyesityksen tarkastus perustuu pääosin kirjanpidon ja tilinpäätöksen tarkastukseen. Suoritettavat lisätarkastustoimenpiteet perustuvat ammatilliseen harkintaamme lähtökohtana riskit ja olennaisuus. Tämä tarkoittaa, että tarkastuksessamme keskitymme toimenpiteisiin, alueisiin ja olosuhteisiin, jotka ovat liiketoiminnan kannalta olennaisia ja missä poikkeuksilla ja rikkomuksilla olisi merkitystä yhtiön tilanteeseen. Läpikäymme ja arvioimme tehtyjä päätöksiä, päätöksien tueksi laadittua materiaalia, tehtyjä toimenpiteitä ja muita olosuhteita, jotka ovat olennaisia vastuuvapauslausuntonne kannalta. Perustaksi lausunnonllemme koskien hallituksen esitystä voiton tai tappion käsittelyä olemme tarkastaneet onko esitys Ruotsin osakeyhtiölain mukainen.

ESEF-raportin tarkastus

Lausunto

Olemme vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lisäksi myös tarkastaneet, että hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen muodossa, joka mahdollistaa Sotkamo Silver AB:n (publ) vuoden 2025 vuositilinpäätös-

ja konsernitilinpäätöstietojen yhtenäisen sähköisen raportoinnin (ESEF-raportti) Ruotsin arvopaperimarkkinalain (2007:528) 16 luvun 4 a §:n mukaisesti.

Tarkastuksemme ja lausuntomme kattavat vain lakisääteisen vaatimuksen.

Käsityksemme mukaan ESEF-raportti on laadittu muodossa, joka mahdollistaa olennaisilta osin yhtenäisen sähköisen raportoinnin.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tarkastuksen FAR:n suosituksen RevR 18 mukaisesti ("Revisorns granskning av Esef-rapporten", tilintarkastajan tekemä ESEF-raportin tarkastus). Tämän suosituksen mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet. Olemme riippumattomia Sotkamo Silver AB (pub) -yhtiöstä Ruotsissa noudatettavan hyvän tilintarkastuskäytännön mukaisesti ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat ESEF-raportin laatimisesta Ruotsin arvopaperimarkkinalain (2007:528) 16 luvun 4 a §:n mukaisesti ja siitä, että hallituksen ja toimitusjohtajan tarpeelliseksi katsomilla sisäisillä kontrolleilla varmistetaan, ettei laadittava ESEF-raportti sisällä olennaisia väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvia virheellisyyksiä.

Tilintarkastajan vastuu

Tehtävämme on todeta tarkastuksemme perusteella kohtuullisella varmuudella, onko ESEF-raportti laadittu olennaisilta osin Ruotsin arvopaperimarkkinalain (2007:528) 16 luvun 4 a §:ssä vaaditussa muodossa.

RevR 18 -suosituksessa edellytetään, että suunnittelemme ja toteutamme tarkastustoimenpiteemme, jotta saamme kohtuullisen

varmuuden siitä, että ESEF-raportti on laadittu näiden vaatimusten mukaisessa muodossa.

Kohtuullinen varmuus on jo korkea varmuus, mutta ei takaa, että mahdollinen olennainen virhe havaitaan aina RevR 18 -vaatimusten ja Ruotsissa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettussa tarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät ESEF-raportin perusteella.

Tilintarkastusyritys noudattaa International Standard on Quality Management 1 -standardia, jonka mukaan tilintarkastusyhteisön on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat toimintaperiaatteet tai menettelytavat.

Tarkastuksessa hankitaan eri keinoin näyttöä siitä, että ESEF-raportti on laadittu muodossa, joka mahdollistaa vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen yhtenäisen sähköisen raportoinnin. Tilintarkastaja valitsee toteutettavat toimenpiteet muun muassa arvioimalla riskin, että raportointi sisältää väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden.

Tarkoituksenmukaisten tarkastustoimenpiteiden suunnittelua varten tilintarkastaja ottaa tätä riskinarviointia tehdessään huomioon ne sisäisen valvonnan osatekijät, jotka vaikuttavat siihen, miten hallitus ja toimitusjohtaja laativat dokumentaation, mutta tarkoituksena ei ole antaa lausuntoa sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tarkastus sisältää myös arvion hallituksen ja toimitusjohtajan oletusten asianmukaisuudesta ja kohtuullisuudesta.

Tarkastustoimenpiteet käsittävät pääasiassa sen arvioimisen, että ESEF-raportti on tehty voimassa olevassa XHTML-muodossa, ja ESEF-raportin

sekä tarkastetun vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vastaavuuden tarkastamisen.

Lisäksi tarkastukseen sisältyy arvio siitä, onko konsernin tuloslaskelma, tase ja oman pääoman laskelmat, rahavirtalaskelma ja liitetiedot ESEF-raportissa merkitty ESEF-asetuksen mukaisesti iXBRL-tekniikkaa käyttäen.

Hallinnointiraportin tarkastus

Hallitus on vastuussa sivuilla 39–49 esitetyistä hallinnointiraportista ja siitä, että se on laadittu Ruotsin vuositilinpäätöslain mukaisesti. Hallinnointiraportin tarkastus on suoritettu FAR:n RevR 16 -suosituksen mukaisesti. Tämä tarkoittaa, että hallinnointiraportin tarkastuksen kohdentaminen on erilainen ja laajuus huomattavasti suppeampi kuin kansainvälisten tilintarkastusstandardien ja Ruotsissa yleisesti hyväksytyyn tilintarkastuskäytännön mukaisen tilintarkastuksen kohdentaminen ja laajuus. Käsityksemme mukaan tämä tarkastus antaa riittävän perustan lausunnoillemme.

Hallinnointiraportti on laadittu. Ruotsin vuositilinpäätöslain 6 luvun 6 §:n 2 momentin 2–6 kohtien ja 7 luvun 31 §:n 2 momentin mukaiset tiedot vastaavat vuositilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen muiden osien tietoja sekä vuositilinpäätöslain säännöksiä.

KPMG AB, PL 382, 101 27, Tukholma, valittiin Sotkamo Silver AB:n tilintarkastajaksi yhtiökokouksessa 23 huhtikuuta 2024. KPMG AB tai KPMG AB:ssa toimivat tilintarkastajat ovat toimineet yhtiön tilintarkastajana vuodesta 2024 lähtien.

Tukholmassa 31. maaliskuuta 2026

KPMG AB

Ola Larsmon
Auktorisoitu tilintarkastaja

Määritelmät

Tunnuslukujen määritelmät ja sanasto

IFRS-tilinpäätöksessä määrittelemättömien tunnuslukujen käyttö määritetään IFRS:n mukaisesti. Katso lisätietoja edellä olevista kirjanpitoperiaatteista. IFRS:ssä määritellään vain joitakin tunnuslukuja. Yhtiö on soveltanut vuoden 2016 toisesta neljänneksestä lähtien EAMV:n (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) uusia ohjeita vaihtoehtoisista tunnusluvuista (Alternative Performance Measures). Vaihtoehtoinen tunnusluku on historiallisen tai tulevan tuloksen, taloudellisen aseman tai rahavirran taloudellinen mittari, jota ei ole määritelty tai eritelty IFRS-standardeissa. Jotta johdon ja muiden sidosryhmien olisi helpompi analysoida konsernin kehitystä, yhtiö raportoi tiettyjä vaihtoehtoisia tunnuslukuja, joita ei ole laadittu IFRS-standardien mukaisesti. Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat lisätietoja, eivätkä ne korvaa IFRS-standardien mukaisesti määriteltyjä tunnuslukuja. Yhtiön vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät voivat poiketa muiden yhtiöiden vastaavista.

AG
Hopean kemiallinen merkki.

AG/EQ
Hopeametalliekvivalentti. Raporteissa käytetään usein primäärimetallin metalliekvivalenttia, esim. AgEq. Sekundääriset mineraalit kerrotaan niiden nykyisillä metallihinnoilla ja jaetaan sitten primäärimetallin nykyisellä metallihinnalla vastaavan metalliekvivalentin saamiseksi.

RIKASTUS
Mineraalien ja/tai metallien pitoisuuden kasvattaminen malmista metalleihin tai mineraali-/metallirikasteisiin.

OLETETTU MINERAALIVARANTO

Tunnetun ja osoitetun mineraalivarannon ulkopuolinen mineraalivaranto, jolle on geologinen perusta, arvioituna oletetun pitoisuuden jatkuvuuden ja ekstrapoloinnin avulla. Oletettua mineraalivarantoa voidaan tukea näytteillä tai mittauksilla, mutta tämä ei ole pakollista. Katso myös mineraalivarantoja ja malmivaroja koskeva terminologia tämän luvun lopusta.

AU
Kullan kemiallinen merkki.

TOTEENNÄYTETYT MALMIVARAT
Toteennäytetyt malmivarat tarkoittavat mitatun mineraalivarannon taloudellisesti louhintakelpoista osaa. Taloudelliset edellytykset on vahvistettava toteutettavuustutkimuksessa tai ainakin esisoveltuvuustutkimuksessa. Malmivarojen määrä lasketaan osoitetun laajuuden, louhinnan tai kairauksen perusteella. Pitoisuus/laatu lasketaan yksityiskohtaisten näytteiden tulosten perusteella. Havainnot, näytteet ja mittaukset tehdään niin tiheästi ja geologiset olosuhteet ovat niin hyvin tunnetut, että malmin laajuus, geometrinen muoto, syvyys, metallipitoisuus ja pitoisuussuhteet tunnetaan varmuudella. Katso myös mineraalivarantoja ja malmivaroja koskeva terminologia tämän luvun lopusta.

KAIRAUSNÄYTE
Metallipitoisuus analysoitiin timanttikairauksella otetuista lieriömäisistä näytteistä.

CUT-OFF
Mineraalivarantoon tai malmivarioihin sisältyvän mineraali-/malmiesiintymän pienimmän pitoisuuden raja metallipitoisuudesta ja metallin hinnasta riippuen.

AVOLOUHOS
Maanpinnan yläpuolinen louhinta.

TIMANTTIPORAUS (KAIRAUS)
Kallioon tehtävä poraus, jonka seurauksena saadaan sauvamainen näyte.

OSAKEKOHTAINEN OMA PÄÄOMA
Oma pääoma suhteessa osakkeiden lukumäärään tilinpäätöspäivänä. Laskukaava: Oma pääoma jaettuna osakkeiden lukumäärällä.

KÄYTTÖKATE (EBITDA)
Earnings Before Interest and depreciations, tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja
Liiketulos (EBIT)
Earnings Before Interest, tulos ennen korkoja ja veroja

KAIVOSTEOLLISUUS RY (FINNMIN)
Suomen kaivos-, mineraali- ja metalliteollisuudessa toimivien yritysten järjestö.

VAAHDOTUS
Prosessiteknikan menetelmä, jossa mineraaleja ja metalleja erotetaan ja rikastetaan veteen sekoitetusta lietteestä pinta-aktiivisten aineiden avulla.

KAIVOSTOIMINTA
Sulattamoissa edelleen jalostettavien metalli-/mineraalirikasteiden tuotanto.

VIHREÄKIVIJAKSO
Maantieteellinen alue, jolla on yleensä prekambriesta kilvestä löytyviä metamorfisia ja sedimenttiperäisiä kivilajeja.

GTK

Geologian tutkimuskeskus, joka vastaa Ruotsin Geologiska Undersökningar (SGU) -keskusta.

OSOITETTU MINERAALIVARANTO

Mineraalivaranto, jonka määrä ja laatu lasketaan samalla tavalla kuin mitatun mineraalivarannon, mutta havaintopisteiden välinen etäisyys on suurempi. Vaikka varmuusaste on matalampi kuin mitatulla malmilla, se on kuitenkin riittävän korkea, jotta havaintopisteiden välillä voidaan olettaa olevan jatkuvuutta. Katso myös mineraalivarjoja ja malmivarjoja koskeva terminologia tässä osiossa.

INVESTOINNIT

Investoinneilla tarkoitetaan investointeja aineellisiin hyödykkeisiin ja käyttöoikeusomaisuuseriin

IRR

Internal Rate of Return, sisäinen korkokanta. Investoinnin keskimääräinen vuotuinen tuotto.

JORC-STANDARDI

Mineraalivarantojen ja malmivarojen sijoittajille ja muille sidosryhmille raportointia koskevat australialaiset vaatimukset.

RAHAVARAT

Lyhytaikaiset varat vähennettynä lyhytaikaisiin velkoihin liittyvillä varastoilla.

PÄTEVÄ HENKILÖ

Mineraalivarantojen kirjanpitoa varten rekisteröity, kaivosteollisuuden etujärjestöjen hyväksymä henkilö. Pätevän henkilön on tunnettava mineraaliteollisuus, hänellä on oltava korkeakoulututkinto ja vähintään viiden vuoden ammattikokemus.

MITATTU MINERAALIVARANTO

Mineraalivarannon avokalliassa, kuilussa tai kairausreiässä havaittuun laajuuteen perustuva laskenta. Pitoisuus/laatu lasketaan

yksityiskohtaisten näytteiden tulosten perusteella. Havainnot, näytteet ja mittaukset tehdään niin tiheästi ja geologiset olosuhteet ovat niin hyvin tunnetut, että mineraalivarannon laajuus, geometrinen muoto, syvyys ja mineraalikoostumus (pitoisuus) pitoisuussuhteet tunnetaan varmuudella. Katso myös mineraalivarantoja ja malmivarjoja koskeva terminologia tämän luvun lopusta.

KAIRAUS (TIMANTTIPORAUS)

Kallioon tehtävä poraus, jonka seurauksena saadaan sauvamainen näyte.

LTIFR

(poissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuus): poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohden.

MALMI

Metallinen mineraaliesiintymä, jota voidaan louhia taloudellisesti kannattavasti.

MALMIN LAJITTELU

Malmin lajittelulla parannetaan mineraalipitoisten kivimateriaalien laatua. Malminlajittelijat käyttävät sähköistä laajakaistaista röntgenlähdeä kuljettimella liikkuvan malmin laadun tunnistamiseen. Röntgenerottelutekniikkaan liittyy selviä mahdollisuuksia vähentää rikastuslaitokseen syötettävän muun kuin malmimateriaalin määrää ja kasvattaa samalla syötteen hopeapitoisuutta. Malmin lajittelu on metallurgisen vuokaavion erinomainen ensimmäinen vaihe.

MINERAALI

Luonnollisesti muodostunut kiinteä epäorgaaninen aine, jolla on usein tietty kemiallinen koostumus ja yleensä tietty kiderakenne.

MINERALISAATIO

Yhden tai useamman taloudellisesti arvokkaan mineraalin luonnollinen rikastuminen kiveen tai maaperään; esiintymä.

MALMIVARAT

Todennäköisten ja toteennäytettyjen mineraalivarantojen taloudellisesti louhittavissa oleva osuus, joka on laskettu vähintään yhden alustavan toteutettavuustutkimuksen avulla.

MINERAALIVARANTO

Mitattujen ja osoitettujen mineraalivarantojen taloudellisesti louhittavissa oleva osuus, joka on laskettu vähintään yhden alustavan toteutettavuustutkimuksen avulla.

NPV

Net Present Value, nettonykyarvo. Nykyarvo on sijoituksen tulevien rahavirtojen arvioitu arvo diskontattuna tietyllä laskentakorolla (diskonttokorko). Nettonykyarvo on nykyarvon ja diskontatun investointikustannuksen välinen erotus.

PB

Lyijyn kemiallinen merkki.

TUOTANTOTUNNELI (VINOTUNNELI)

Kierremäinen malmia seuraava tunneli, jota käytetään pääasiassa kuljetukseen.

MALMINETSINTÄ

Taloudellisesti louhintakelpoisen malmin etsintä.

TESTIKAIRAUS

Syvyysuuntainen näytteenotto, jolla kerätään tietoja esiintymän pitoisuuksien ja esiintymän laajuuden geologiseen mallintamiseen. Katso myös kairaus.

OSAKEKOHTAINEN TULOS

Tulos jaettuna osakkeiden lukumäärällä.

OMAN PÄÄOMAN TUOTTO

Voitto rahoituserien ja rahoituskulujen jälkeen prosentteina keskimääräisestä omasta pääomasta.

KOKONAISKANNATTAVUUS

Voitto rahoituserien ja rahoituskulujen jälkeen prosentteina keskimääräisestä kokonaispääomasta.

MAKSUVALMIUS

Tulos rahoituserien jälkeen plus korkokulut jaettuna korkokuluilla.

TODENNÄKÖISET MALMIVARAT

Osoitetun mineraalivarannon taloudellisesti louhintakelpoinen osuus. Taloudelliset edellytykset on myös vahvistettu/esitetty täydellisessä kannattavuustutkimuksessa. Malmivarannon (malmin) määrä lasketaan samalla tavalla kuin toteennäytetyille malmivaroille, mutta havaintopisteiden välinen etäisyys saa olla suurempi. Vaikka malmivarojen varmuusaste on matalampi kuin mitatuilla malmivaroilla, se on kuitenkin riittävän korkea kannattavuuden vahvistamiseksi. Katso myös mineraalivarantoja ja malmivaroja koskeva terminologia tämän luvun lopusta.

SGU

Sveriges Geologiska Undersökningar.

OMAVARAISUUSASTE

Oma pääoma suhteessa taseen loppusummaan.

SVEMIN

Ruotsin kaivos-, mineraali- ja metalliteollisuudessa toimivien yritysten järjestö.

Katso www.mining.se.

TAIVALJARVI

Sotkamon kunnan paikka, jossa yhtiön pääasiallinen varallisuus sijaitsee.

BUSINESS FINLAND (ENT. TEKES)

Suomen valtion viranomainen. Business Finland rahoittaa ja aktivoi yritysten, korkeakoulujen ja tutkimuslaitosten kunnianhimoisia tutkimus- ja kehittämishankkeita.

TONNI

Painon mittayksikkö. Sotkamo Silverin englanninkielisissä raporteissa käytetään metrijärjestelmän mukaista yksikköä, vaikka Tons-ilmaisun sijaan käytettäisiin vaihtoehtoista Tonnes-ilmaisua.

MAANALAINEN KAIVOS

Avolouhoksen vastakohta; kaivos, jossa malmia louhitaan maanalaisissa tunneleissa.

TUTKIMUSLUPA

Ajallisesti rajoitettu yksinoikeus valitun metalliesiintymiä sisältävän maa-alueen tutkimiseen. Tarjoaa mahdollisuuden suojata tehdyt investoinnit. Sitoumus sisältää maan ennallistamisen ja maksun maanomistajalle.

UNSSI, TR. OZ.

Troy ounce, 1 troy-unssi = 31,1035 grammaa. Hopean, kullan ja muiden jalometallien mittayksikkö.

SAANTO

Se metallin osuus, joka voidaan ottaa talteen rikastusprosessissa.

ZN

Sinkin kemiallinen merkki.

JALOMETALLI

Kulta, hopea, platina ja palladium.

LYHYESTI HOPEASTA

Pikaopas hopeaan

Jokainen alkuaine on omalla tavallaan ainutlaatuinen, mutta hopean ominaisuudet tekevät siitä poikkeuksellisen kaikkien jaksolliseen järjestelmään kuuluvien aineiden joukossa. Hopea-atomin tunnus on Ag.

Hopea on esimerkiksi muovautuvaa ja notkeaa, minkä vuoksi se sopii täydellisesti koruihin ja ruokailuvälineisiin. Koska hopea on yksi maailman heijastavimmista aineista, siinä on ainutlaatuisen kaunis kiilto.

Hopea on myös yksi maailman parhaista sähkönjohteista, ja sitä käytetään johtojen, kytkimien ja piirilevyjen kaltaisissa elektroniikkakomponenteissa. Venytettävyyden (sitkeyden) ja sähkönjohtavuuden yhdistelmä tekee hopeasta täydellisen elektroniikkalaitteisiin, kuten älypuhelimiin, koska sitä voidaan taivuttaa ja puristaa pieniin tiloihin ilman, että materiaali murtuu.

Hopealla on myös ainutlaatuinen kyky läpäistä bakteerisolujen seinät. Sen vuoksi hopeaioneja voidaan käyttää biosidinä, mikä on yhä tärkeämpää, koska jotkin bakteerit ovat muuttuneet antibiooteille vastustuskykyisiksi antibioottien liikkakäytön vuoksi.

Ja aivan kuin tämä ei vielä riittäisi, hopeaa on lisäksi arvostettu vuosisatojen ajan kullan kaltaisena sijoituksena. Hopea on kuitenkin edullisemmän hintansa vuoksi useampien sellaisten ihmisten saavutettavissa, jotka haluavat pitää paperivaluutan sijaan hallussaan fyysistä hopeaa.

Hopeaa on maankuoressa. Yleensä hopeaa kuitenkin louhitaan sekundäärimetallina. Sitä esiintyy pääasiassa kullan, kuparin ja lyijyn kanssa, jolloin hopea on erotettava näistä muista metalleista.

Hopeaa on pidetty arvokkaana metallina noin 6 000 vuoden ajan. Sitä käytettiin ensimmäisen kerran valuuttana vuonna 700 eKr., ja sillä on ollut rooli kaupankäynnin metallina lähes kaikissa muinaisissa ja moderneissa kulttuureissa muinaisten kreikkalaisten drakmasta, joka sisälsi kahdeksasosan unssia hopeaa, aina Rooman denaariin ja tätä metallia hieman sisältävään Englannin puntaan saakka.



VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS JA KALENTERI

Varsinainen yhtiökokous

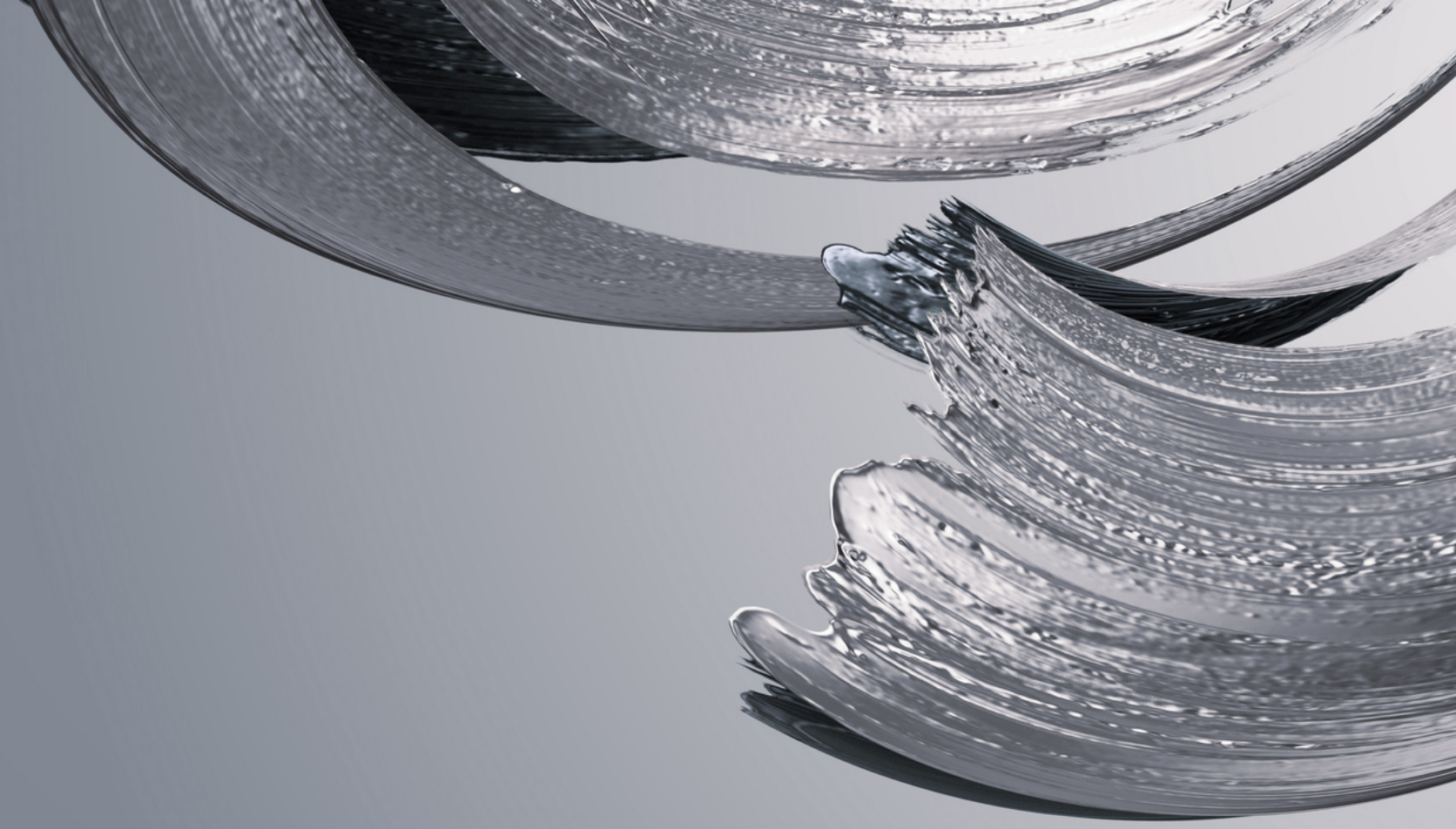
Varsinainen yhtiökokous pidetään 21.4.2026.

Kalenteri

Sotkamo julkistaa taloudellisia
tietoja seuraavasti:

- Q1/2026 julkaistaan 29.4.2026
- Q2/2026 julkaistaan 31.7.2026
- Q3/2026 julkaistaan 23.10.2026





SOTKAMO
SILVER