

Korkea kannattavuus neljännellä neljänneksellä ja vahvistuneet näkymät vuodelle 2026

Tilinpäätöstiedote 2025



LYHYESTI

Loka-joulukuu

- Liikevaihto kasvoi 25 % 135 MSEKiin (109 MSEK*). Hopeantuotanto oli alhaisempi kuin edellisvuoden vastaavana ajanjaksona, mutta hopean ja kullan hintojen positiivinen kehitys tuki liikevaihtoa, joka kasvoi 97 % verrattuna 2025 ensimmäiseen neljännekseen, 71 % verrattuna toiseen neljännekseen ja 23 % verrattuna kolmanteen neljännekseen
- Käyttökate (EBITDA) nousi 119 % 51 MSEK:iin (23), ja käyttökateprosentti vahvistui 38 %:iin (21) verrattuna vuoden 2024 neljanteen neljännekseen. Verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen käyttökate kasvoi 58 MSEK, verrattuna toiseen neljännekseen 49 MSEK ja verrattuna kolmanteen neljännekseen 16 MSEK
- Liiketulos (EBIT) nousi 33 MSEK:iin (3). Liiketulos oli 56 MSEK korkeampi verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen, 49 MSEK korkeampi verrattuna toiseen neljännekseen ja 16 MSEK korkeampi verrattuna kolmanteen neljännekseen
- Kannattavuus parani merkittävästi vertailukauteen nähden hopean ja kullan positiivisen hintakehityksen ansiosta. Yhtiön kannattavuus parantui neljännes neljännekseltä 2025
- Investoinnit (CAPEX) laskivat 15 MSEK:iin (24)
- Tuotanto oli noin 193 000 unssia hopeaa (271 000), 579 unssia kultaa (604), 154 tonnia lyijyä (154) ja 389 tonnia sinkkiä (438) rikasteina

- Rahavarat olivat 14 MSEK (88). Yhtiöllä on 2 MEUR:n (22 MSEK) luottolimiitti
- Yhtiö päivitti mineraalivaranto- ja malmivara-arviot, mikä tuki kaivoksen eliniän merkittävää pidentymistä

** Vertailuluvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan jaksoon.*

Mahdollisissa ristiriitatilanteissa raportin virallinen ruotsinkielinen versio on ensisijainen.

Tammi-joulukuu

- Liikevaihto laski 5 % ja oli 393 MSEK (412 MSEK). Hopean alhaisempi pitoisuus ja pienempi rikastamoon syötetty malmimäärä johtivat alempaan hopeantuotantoon. Hopean ja kullan korkeammat hinnat eivät täysimääräisesti kompensoineet laskeneiden tuotantomäärien aiheuttamaa liikevaihdon heikkenemistä
- Käyttökate (EBITDA) heikkeni 80 MSEK:iin (109) ja käyttökateprosentti laski 20 %:iin (26)
- Liikevoitto (EBIT) laski 9 MSEK:iin (33)
- Riittämättömät louhintaresurssit ja kalliomekaaniset haasteet johtivat alempaan hopeantuotantoon ja heikentyneeseen kannattavuuteen erityisesti vuoden 2025 ensimmäisellä vuosipuoliskolla
- Rahavarat laskivat 14 MSEK:iin (88)
- Investoinnit (CAPEX) laskivat 10 % ja oli 63 MSEK (70)
- Tuotanto oli noin 803 000 unssia hopeaa (1 166 000), 1 829 unssia kultaa (2 595), 602 tonnia lyijyä (729) ja 1 472 tonnia sinkkiä (1 642) rikasteina.

NÄKYMÄT

Ohjeistus vuodelle 2026

Hallitus päätti 20.2.2026 seuraavasta ohjeistuksesta vuodelle 2026:

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

Yhtiön kannattavuuteen vaikuttavat merkittävästi ulkoiset tekijät, kuten metallien hinnat ja valuuttakurssit, sekä sisäiset tekijät, kuten malmimääriin ja metallipitoisuuksiin liittyvät epävarmuudet. Ohjeistuksessa käytetyt hopean ja kullan hinnat ovat jonkin verran alhaisemmat kuin ohjeistuksen julkaisuhetken hinnat (20.2.2026).

Keskipitkän aikavälin tavoitteet

Keskipitkän aikavälin tavoitteet vuoden 2028 loppuun asti.

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

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Hopean hinnan nousulla merkittävä tulos- ja kassavirtavaikutus

Positiivinen kehitys jatkui neljännellä vuosineljänneksellä. Liikevaihtomme ja käyttökatteemme kasvoivat erittäin voimakkaasti edellisestä vuosineljänneksestä ja viime vuodesta hopean nopean hinnan nousun seurauksena. Vaikka talouslukumme kehittivät positiivisesti, hopean tuotantovolyyymi jäi vielä tavoitteista.

Hopean hinta on ollut viime aikoina historiallisen korkealla tasolla. Hinta nousi jo vuoden 2025 aikana 23 dollarista 72 dollariin. Alkuvuonna 2026, hinta jatkoi nousuaan ja kävi lähes 120 dollarissa unssilta. Sitten hinta on laskenut loppuvuoden 2025 tasolle. Vaikka hopean hinta on heilahdellut voimakkaasti alkuvuonna, se on pysynyt edelleen korkealla tasolla. Tällä on hyvin positiivinen vaikutus tulokseemme ja kassavirtaamme. Tältä osin vuosi on alkanut valoisissa merkeissä!

Vaikka hopean tuotanto elpyi toisella vuosipuoliskolla, vuosi 2025 oli meille maanalaisen louhinnan osalta tuotannollisesti haastava. Panostamme nyt vahvasti nykyisen kaivoksen kehitysinvestointeihin, jotta uusia tuotantoalueita päästään avaamaan etupainotteisesti.

Olemme luottavaisia, että näiden investointien ja 1.1.2026 aloittaneen uuden kaivosurakoitsijan kanssa pystymme varmistamaan louhintatavoitteidemme saavuttamisen. Yhteistyö uuden urakoitsijan kanssa onkin alkanut hyvin.

Vuoden 2025 lopussa julkaisimme päivitettyt keskipitkän aikavälin tavoitteet, joiden mukaisesti pyrimme saavuttamaan 1,4 miljoonan unssin hopean vuosituotannon. Vuonna 2026 emme ole vielä tällä tasolla, mutta uskomme vakaasti, että tuotanto kasvaa vuoden 2025 lukuihin verrattuna.

Vuoden 2025 lopussa julkaistujen arvioiden mukaan mineraalivarannot kasvoivat yli neljällä miljoonalla tonnilla ja tarkin mineraalivarantoluokka, Measured, kasvoi erittäin merkittävästi. Nykyisten varantojen määrän arvioidaan mahdollistavan toiminnan jatkumisen vähintään vuoteen 2035. Mineralisaatiot sekä syvemmillä että nykyisen toiminta-alueen länsipuolella tarjoavat lupaavia jatkotutkimuskohteita.

Haluan kiittää henkilöstöä hyvästä työstä ja saavutuksista, kuten työturvallisuuden vahvistamisesta ja kaivoksen eliniän pidentämisestä. Meneillään olevat maanalaisen louhinnan kehitystoimet sekä kannattavuuden

vahvistuminen luovat vahvan lähtökohdan kuluvalle vuodelle.



Mikko Jalasto, toimitusjohtaja

Avainluvut

	Q4/25	Q4/24	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Liikevaihto, MSEK	135	109	25	393	412	-5
Käyttökate (EBITDA), MSEK*	51	23	119	80	109	-27
Käyttökate (%)	37,6	21,4	76	20,3	26,4	-23
Liiketulos (EBIT) , MSEK*	33	3	872	9	32	-73
Liiketulosprosentti (%)	24,0	3,1	680	2,2	7,9	-72
Omavaraisuusaste (%)*	40	41	-3	40	41	-3
Maksuvalmius (%)*	49	75	-35	49	75	-35
Nettovelka/käyttökate*	2,5	1,6	56	2,5	1,6	56
Henkilöstö kauden lopussa	48	51	-6	48	51	-6
Hopeantuotanto, koz*	193	271	-29	804	1 166	-31
Louhintamäärä rikastamolle, tuhatta tonnia*	110	123	-10	425	497	-14
Keskimääräinen hopeapitoisuus, g/tonni*	65	84	-23	71	89	-20

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

Taloudellinen tulos

Neljannen vuosineljänneksen aikana **liikevaihto** kasvoi 25 % ja oli 135 MSEK (109 MSEK). Hopeantuotanto jäi alhaisemmaksi kuin edellisvuoden vastaavana ajanjaksona, mutta hopean ja kullan hintojen positiivinen kehitys tuki liikevaihtoa, joka kasvoi 97 % verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen, 71 % verrattuna toiseen neljännekseen ja 23 % verrattuna kolmanteen neljännekseen.

Muut tuotot olivat 0,4 MSEK (0,5) ja sisälsivät muun muassa saatuja tukia ja kierrätyksestä saatuja tuottoja.

Käyttökate (EBITDA) nousi 119 % ja oli 51 MSEK (23), ja käyttökateprosentti vahvistui 38 %:iin (21) verrattuna Q4 2024:ään. Verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen käyttökate kasvoi 58 MSEK, verrattuna toiseen neljännekseen 49 MSEK ja verrattuna kolmanteen neljännekseen 16 MSEK. Kannattavuus parani selvästi edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta pääasiassa hopean ja kullan suotuisan hintakehityksen ansiosta. Yhtiön kannattavuus parantui neljannes neljännekseltä 2025.

Liiketulos (EBIT) nousi 33 MSEK:iin (3). Liiketulos oli 56 MSEK korkeampi kuin ensimmäisellä vuosineljänneksellä, 49 MSEK korkeampi kuin toisella

neljänneksellä ja 16 MSEK korkeampi kuin kolmannella neljänneksellä.

Rahoituskulut nousivat 66 MSEK:iin (41) vuonna 2025, mikä johtui vaihtovelkakirjalainojen konversio-option käyvän arvon muutoksista, jotka olivat -24 MSEK (-3).

Yhtiön **CAPEX** oli 15 MSEK (24) vuosineljänneksellä ja 63 MSEK (70) koko vuonna 2025. Investoinnit koostuivat pääosin täydennys- ja tutkimuskairauksista, maanalaisesta vinotunnelista ja CAPEX-peristä. Investoinneilla yhtiö pidensi kaivoksen elinikää ja varmistaa tehokkaan tuotannon.

Neljannen neljänneksen aikana **hopean hinta** vaihteli 46,4–74,8 dollarin välillä unssilta, ja vuoden 2025 aikana 29,4–74,8 dollarin välillä. Neljänneksen päättyessä hopean hinta oli 72,0 dollaria unssilta.

Yhden dollarin muutos hopean hinnassa vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon noin 10 MSEK vuodessa.

Yhtiö suojaa osan toimitetun hopean hinnasta johdannaissopimuksilla. Spot-hinnan nousu realisoituu yhtiön liikevaihtoon viiveellä, suojaushorisontin ollessa kaksi kuukautta vuoden 2025 toimituksissa. Yhtiö ei

suojanut joulukuussa toimitetun hopean hintaa, koska nettovelka/käyttökate-kovenantti rikkoutui syyskuun 2025 lopussa. Vuoden 2025 lopussa kovenantti oli jälleen selvästi rajan alapuolella, ja suojaamista jatketaan helmikuun 2026 toimituksista eteenpäin. Suojaus laski neljänneksen liikevaihtoa 25 MSEK:lla. Hopean lopullinen myyntihinta 2025 toimituksille määräytyy kaksi kuukautta toimitusjakson jälkeen.

Valuuttakurssimuutoksilla oli vain vähäinen vaikutus yhtiön tulokseen. Euro heikkeni neljänneksen aikana Ruotsin kruunuun nähden 11,06:sta 10,82:een, keskiarvon ollessa 10,95, mikä vaikutti tulokseen vain vähän. Vuonna 2025 euro heikkeni Ruotsin kruunuun nähden 11,46:sta 10,82:een, keskiarvon ollessa 11,07, mikä paransi yhtiön tulosta 2 MSEK:lla.

Markkinatiedot

	Q4/25	Q4/24	2025	2024
Hopean keskimääräinen hinta, USD	54,7	31,4	40,0	28,3
EUR/USD, keskikurssi	1,16	1,07	1,13	1,08
EUR/SEK, keskikurssi	10,95	11,50	11,07	11,43

Taloudellinen asema ja rahavirta

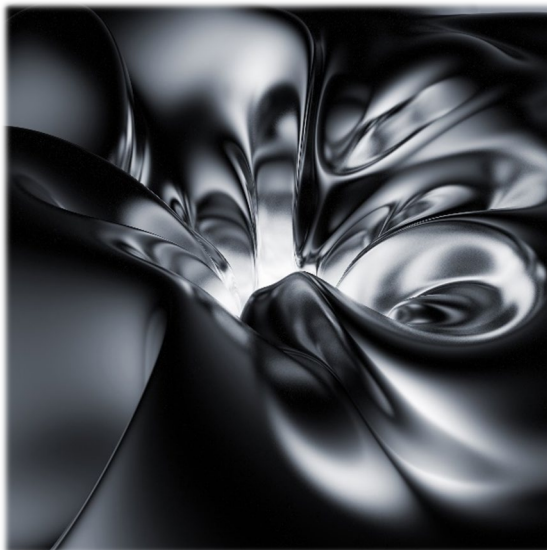
Neljännksen lopussa **rahavarat** olivat 14 MSEK (88). Yhtiöllä on 2 MEUR:n (22 MSEK) luottolimiitti. Yhtiö odottaa tuotantomäärien kasvavan vuonna 2026 edellisvuoteen verrattuna ja rahatilanteen paranevan hopean ja kullan suotuisan hintakehityksen tukemana.

Yhtiö tuotti 38 MSEK **liiketoiminnan rahavirtaa** neljännellä neljänneksellä, 11 MSEK kolmannella neljänneksellä ja 10 MSEK toisella neljänneksellä. Ensimmäinen vuosineljännes oli 31 MSEK negatiivinen rahavirran osalta.

Yhtiön arvion mukaan sillä on riittävä maksuvalmius vähintään seuraavien 12 kuukauden toimintaan, positiivisen vapaan kassavirran tukemana. Lisätietoja riskeistä, mukaan lukien maksuvalmiusriski, on sivulla 16. Yhtiön kassatilanne parani viimeisen vuosineljänneksen aikana.

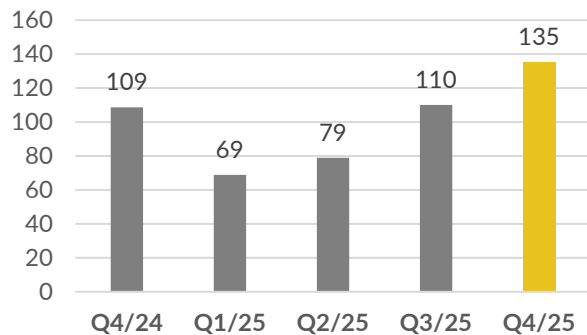
Konsernin **omavaraisuusaste** laski hieman ja oli 40 % (41).

Konsernin **oma pääoma** oli 244 MSEK (288), mikä vastaa 0,76 SEK (1,01) osaketta kohden laimentamattomana ja 0,69 SEK (0,88) laimennettuna.

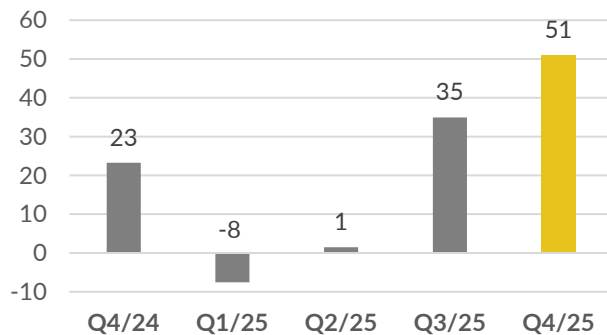


Taloudelliset tunnusluvut

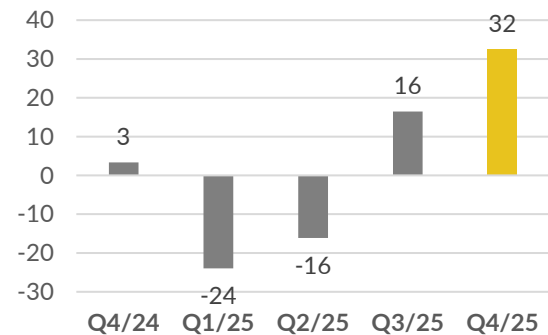
Liikevaihto, MSEK



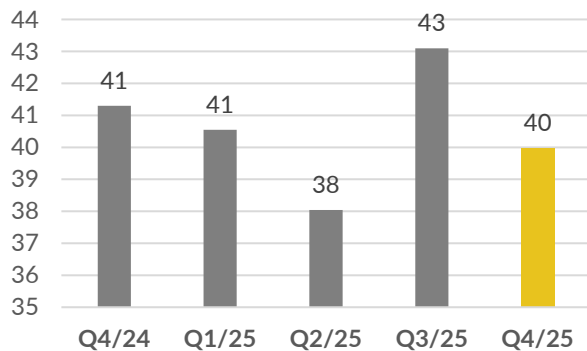
Käyttökate, MSEK



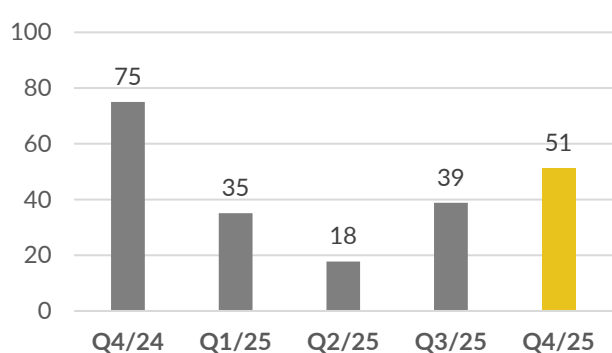
Liiketulos, MSEK



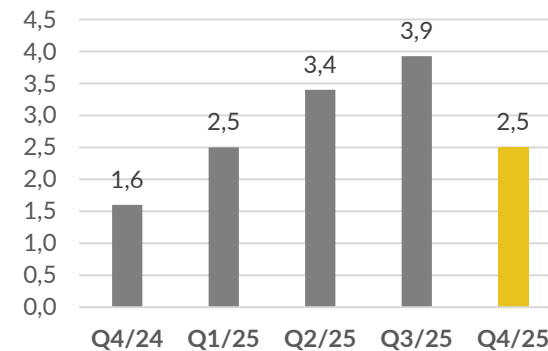
Omavaraisuusaste, %



Maksuvalmius, %



Nettovelka/käyttökate



Operatiivinen toiminta

Rikastamolle syötetyn malmin määrä laski 10 % ja oli 110 000 tonnia edellisvuoteen verrattuna (123 000). Yhteensä tuotanto oli 193 000 unssia hopeaa (271 000), 579 unssia kultaa (604), 154 tonnia lyijyä (154) ja 389 tonnia sinkkiä (438) rikasteina.

Hopean tuotanto jäi edellisvuotta matalammaksi johtuen matalammasta hopeapitoisuudesta ja rajoittuneesta maanalaisesta louhintamäärästä. Hopean keskipitoisuus oli 65 g/tonni (84), mikä heijastaa vuoden aikana esiintyneitä operatiivisia haasteita, jotka estivät pääsyn suunniteltuihin louhoksiin vuoden viimeisellä neljänneksellä. Neljänneksen aikana louhittiin myös alueita, joissa arvo muodostui pääasiassa korkeammasta kultapitoisuudesta, ei niinkään hopeasta. Odotamme hopeapitoisuuden olevan hieman alemmalla tasolla vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen alussa, mutta nousevan sen jälkeen tasaisesti 80–90 g/tonnilta. Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana tuotannossa on myös louhoksia, joissa kultapitoisuus on tavallista korkeampi.

Maanalaisen louhinnan suorituskyky ei ollut vielä riittävän luotettava. Hyvä eteneminen peränajossa neljännellä neljänneksellä mahdollisti pääsyn uusiin louhoksiin vuonna 2026. Riittävän kapasiteetin varmistaminen ja operaatioiden oikea-aikainen toteutus maanalaisessa kaivoksessa ovat vuoden 2026 ensisijaisia painopisteitä.

Osana maanalaisen louhinnan pitkäjänteistä kehittämistä, uusi kaivosurakoitsija aloitti toimintansa vuoden 2026 alussa. Neljannen neljänneksen aikana tehdyt valmistelut etenivät suunnitelmien mukaisesti, ja operatiivisen suorituskyvyn ylösajo jatkuu ensimmäisen neljänneksen aikana.

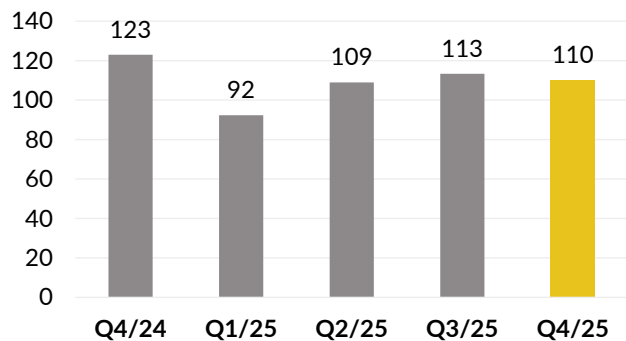
Lisäksi olemme investoineet avainhenkilöstön rekrytointiin sekä käynnistäneet ulkopuolisten asiantuntijoiden tukeman operatiivisen kehitysohjelman. Toimenpiteiden tavoitteena on kasvattaa hopeantuotantoa vuoden 2025 tasosta sekä varmistaa vakaa ja ennakoitava tuotanto tuleville vuosille.

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

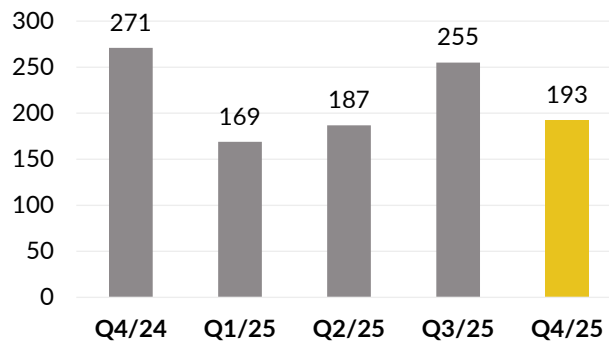


Operatiiviset avainluvut

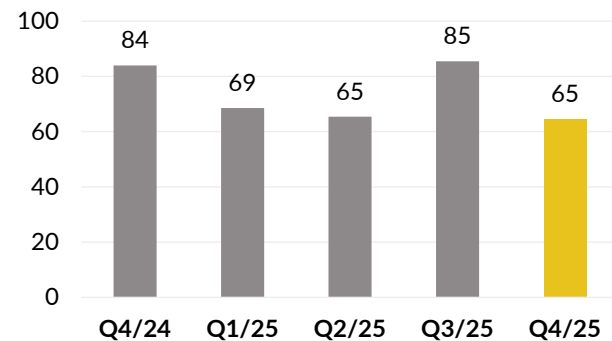
Rikastettu malmi, kilotonnia



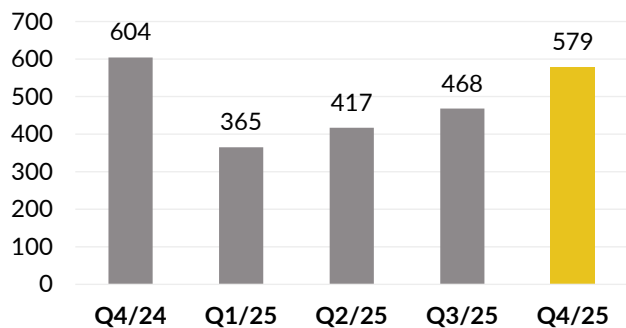
Hopeantuotanto, koz



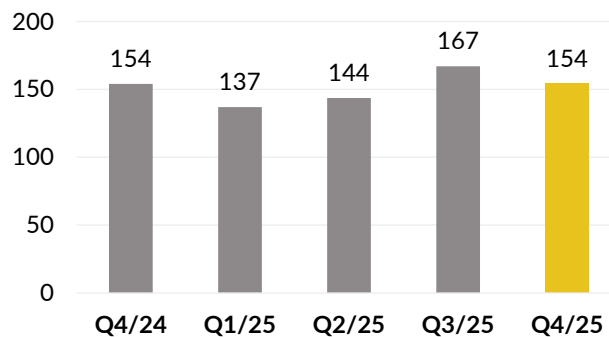
Syötteen hopeapitoisuus, g/tonni



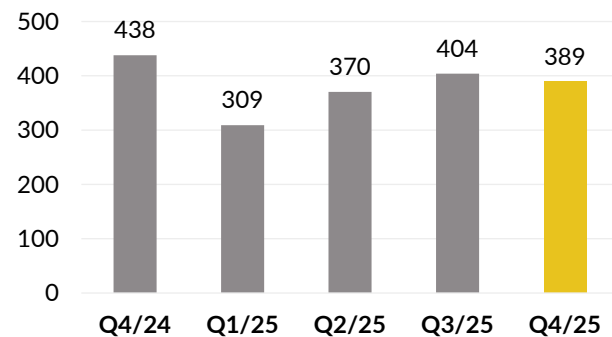
Kullantuotanto, oz



Lyijyntuotanto, tonnia



Sinkintuotanto, tonnia



Strategia

Sotkamo Silverin strategian kulmakiviä ovat:

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

Tärkeimmät toimenpiteet, Q4/2025

Kaivoksen eliniän pidentäminen, nykyinen kaivos

Yhtiö toteutti kairausohjelmia nykyisellä kaivoksella kaivoksen eliniän pidentämiseksi vuoteen 2035 saakka. Kairauskampanja onnistui hyvin, ja mineraalivarannot sekä malmivarat päivitettiin tämän mukaisesti vuoden lopussa.

Operatiivinen tehokkuus

Kesäkuussa ilmoitimme, että uusi maanalaisen kaivostoiminnan urakoitsija aloittaa työnsä 1.1.2026. Vaihdon valmistelut etenivät suunnitelmien mukaan, ja uusi urakoitsija pystyi aloittamaan toimintansa aikataulussa. Operatiivisen tehokkuuden ylösajo jatkuu ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Samalla olemme vahvistaneet omaa kaivostiimiämme ja käynnistäneet ulkopuolisten asiantuntijoiden tukeman tuottavuus- ja tehokkuusohjelman.

Investointien rahoitus

Yhtiö jatkoi neuvotteluja lisärahoituksesta eri osapuolten kanssa siltä varalta, että kassatilanne sitä vaatii.

Rikaisteiden toimitussopimukset

Yhtiön rikasteiden toimitussopimukset olivat päättymässä vuoden 2025 lopussa. Sopimuksia jatkettiin vuoden 2026 ensimmäiselle neljännekselle, ja odotamme saavuttavamme pitkän aikavälin ratkaisun samassa aikataulussa rahoitusneuvottelujen kanssa.

Vastuullinen luonnonvarojen käyttö

Rikastushiekan altaan laajennuksen ympäristölupahakemuksen kuulemisvaihe saatiin päätökseen, ja Yhtiö antoi vastineet kaikkiin lausuntoihin. Kuulemisvaiheen palaute parantaa hakemuksen laatua ja varmistaa, että sidosryhmien näkökulmat huomioidaan viranomaisen päätöksenteossa. Haettu rikastushiekka-altaan laajennuslupa mahdollistaa riittävän läjityskapasiteetin pidentyneen kaivoksen elinkaaren loppuun asti.

Tärkeimmät toimenpiteet 2025

Kaivoksen eliniän pidentäminen

Hanke toteutettiin menestyksekkäästi valittujen luotettavien kumppanien kanssa. Lopputulos oli odotuksia parempi, ja nykyiset malmivarat sekä taloudellisesti

hyödynnettävissä olevat mineraalivarannot antavat vahvan perustan kaivostoiminnan jatkamiselle vähintään seuraavien kymmenen vuoden ajan. Tavoitteena on edelleen pidentää kaivoksen elinikää lisäkairauksilla.

Kairaus ja malminetsintä Kainuun alueella

Vuoden aikana hyödynsimme moderneja mallinnustyökaluja analysoidaksemme Kainuun malminetsintäkohteiden olemassa olevaa dataa ja laadimme etenemissuunnitelman tuleville vuosille. Tutkimustoiminta keskittyi nykyisen kaivospiirin sisäisiin mineralisaatioihin sekä tuotantoalueen länsipuolelle. Pystyimme laatimaan osittaisen mineralisaatiomallin kairausnäytteiden perusteella, ja mineralisaatio on lupaava sekä laajuudeltaan että laadultaan. West-hanke on keskeinen painopiste myös vuonna 2026.

Investointien rahoitus

Yhtiö allekirjoitti sopimuksen seniorlainan maturiteetin pidentämisestä sekä 1 MEUR lisärahoituksesta. Yhtiön 6,3 MEUR vaihtovelkakirjalainasta vaihdettiin 3,2 MEUR (35 MSEK) uusiin osakkeisiin, mikä kasvatti osakepääomaa 33 MSEK:lla. Lisäksi 2,6 MEUR (30 MSEK) vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Jäljelle jäävän 0,5 MEUR (5 MSEK) vaihtovelkakirjan maturiteetti on 30.9.2026.

Vastuullinen luonnonvarojen käyttö

Saimme kaivosviranomaiselta luvan hopeakaivoksen kaivosalueen laajentamiseen, mikä mahdollistaa maanalaisen kaivoksen laajentamisen suuremmalle alueelle

ja tunnetun malmion tehokkaamman hyödyntämisen. Lisäksi saimme ympäristöluvan olemassa olevan rikastushiekka-altaan padon korottamiseen, mikä varmistaa riittävän kapasiteetin vuoteen 2027 suunniteltuun laajennukseen saakka. Luvan käsittely eteni tiiviissä yhteistyössä viranomaisten ja sidosryhmien kanssa.

Toimimme edelleen TSM-standardin mukaisesti ylläpitäen vastuullisen kaivostoiminnan käytäntöjä

Vahvistimme kiertotalouden periaatteiden integrointia rikastushiekan hallintaan ja sulkemissuunnitteluun aloittamalla tutkimuksia jätevesien hyödyntämisen mahdollisuudesta peiterakenteissa rikastushiekka-alueilla.

Painopisteet vuonna 2026

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

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

Maanalaisen kaivoksen kehityksen nopeuttaminen

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

Maanalaisen tuotannon operatiivinen suorituskyky

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

Turvallisuus

Vuonna 2025 saavutettiin merkittäviä edistysaskeleita turvallisuustyössä useiden suunnitelmallisesti toteutettujen toimenpiteiden ansiosta. Vuonna 2026, kun kaivoksen kehitystyö kiihtyy, on tärkeää priorisoida turvallisuus ja sisällyttää aiempien vuosien opit uuden urakoitsijan perehdytykseen ja koulutukseen.

Kasvun mahdollistavat tutkimustoimet

Sotkamo Silver jatkaa tutkimuksen suunnittelua Tipasjärven vihreäkivivýöhykkeellä ja keskittyy vuonna 2026 erityisesti West-mineralisaation tutkimiseen nykyisen kaivospiirin alueella. Lisäksi vahvistamme geologiatimiä, jotta voimme suunnitella ja toteuttaa yksityiskohtaisia tutkimuksia oikea-aikaisesti tulevina vuosina.

Investointien rahoitus

Onnistuneen jälleenrahoituksen jälkeen vuonna 2025 investointiohjelma jatkuu maanalaisen kaivoksen kehittämisen kiihdyttämiseksi. Arvioimme, että investoinnit voidaan pääosin rahoittaa kassavirran avulla. Ylläpidämme kuitenkin varasuunnitelmaa vaihtoehtoiselle rahoitukselle mahdollisten häiriöiden varalta. Lisäksi työ jatkuu ympäristö- ja jälkihoitovakuuden uusimiseksi.

Vastuullinen luonnonvarojen käyttö

Painopisteenä vuonna 2026 on rikastushiekka-altaan laajennuksen ympäristöluvan viimeistely ja rakentamisen aloittaminen. Samalla kehitämme ja otamme käyttöön uusia menetelmiä rikastushiekan hyödyntämiseksi maanalaissa täyttöprosessissa materiaali- ja operatiivisen tehokkuuden parantamiseksi. Jatkamme paikallisten vesistöjen ekologisen tilan ja virkistysarvon turvaamista sekä panostamme ravinnekuormituksen vähentämiseen ja rikastushiekan rikkipitoisuuden pitämiseen ympäristön kannalta turvallisella tasolla. Ylläpidämme avointa ja läpinäkyvää viestintää toimintamme ympäristövaikutuksista osana jatkuvaa vastuullista toimintaa.

Vastuullisuus

Turvallisuus

Poissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuus (LTIFR, Lost Time Injury Frequency Rate – poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohden) oli kauden lopussa 14 (15), sisältäen kaikki urakoitsijat. LTIFR-arvo 14 vastaa kolmea poissaoloon johtanutta tapaturmaa (LTI) 12 kuukauden aikana.

Tapaturmien vähentämiseksi olemme toteuttaneet korjaavia toimenpiteitä, ja vuonna 2025 keskityimme erityisesti vaarojen tunnistamisen integrointiin sekä juurisyyden analyysin vahvistamiseen osaksi päivittäistä turvallisuustyötä. Tavoitteenamme, nolla tapaturmaa, voidaan saavuttaa kehittämällä turvallisuusjohtamista ja vahvistamalla positiivista turvallisuuskulttuuria jatkuvasti. Ensimmäisenä merkittävänä virstanpylväänä Sotkamo Silverin henkilöstö saavutti 3.9.2025 yhden vuoden ajanjakson ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia (LTI). Vuoden 2025 lopussa yhtiön oma henkilöstö ja kaivoksen vakituiset urakoitsijat olivat työskennelleet 68 päivää ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia.

Vastuullinen kaivostoiminta

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

kattaa projektin koko elinkaaren, mineraalien tutkimuksesta kaivoksen sulkemiseen.

Vuonna 2025 käyttöön otetun Yhdenvertaiset, monimuotoiset ja osallistavat työpaikat (EDI) -protokollan myötä TSM Finland -viitekehys koostuu nyt yhdeksästä protokollasta. Näistä kahdeksan kuuluu julkisen raportoinnin piiriin, ja niiden arviointiasteikot sekä nykyiset suorituskynnykset esitetään alla olevassa taulukossa. EDI-protokollan tulokset julkaistaan seuraavan ulkoisen varmennuksen jälkeen, joka on aikataulutettu vuodelle 2027.

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

Fosforikuormitus purkuvesissä

Vuonna 2025 typen kuormitus laski edellisvuodesta, mutta vuosittainen lupaehto ylittyi neljännellä vuosineljänneksellä. Jatkamme räjähdysaineiden käytön hallinnan sekä vedenkäsittelymenetelmien kehittämistä typen kuormituksen vähentämiseksi vuonna 2026.

Kuten Q3-raportissa todettiin, myös vuotuinen fosforikuorma ylittyi. Odotamme edelleen lupaviranomaisen päätöstä fosforirajan tarkistamista koskevasta hakemuksesta.

Ravinneilyksistä huolimatta tarkkailutiedot osoittavat edelleen erinomaista ekologista tilaa eikä lähimmissä luokitelluissa järvissä ole viitteitä rehevöitymisestä.

Samanaikaisesti jatkamme viranomaisten kanssa tehtävää yhteistyötä paikallisten vesistöjen ekologisen terveyden ja virkistyskäytön turvaamiseksi sekä vesistöympäristön pitkäjänteisen suojelun varmistamiseksi.

Henkilöstö

Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 48 (51) omaa työntekijää ja 116 (104) urakoitsijoiden pysyvää työntekijää, jotka työskentelivät kaivosalueella.

Yhtiö toteuttaa henkilöstötyytyväisyyskyselyn neljännesvuosittain. Tuloksia hyödynnetään kehityskohteiden tunnistamiseen sekä päivittäisen johtamisen ja sen kehittämisen tukena. Työtyytyväisyyden mittareina käytetään muun muassa johtamisen onnistumista ja työkykyä kuvaavia indikaattoreita sekä eNPS-sitoutuneisuusindeksiä. Kysymyksiin vastataan asteikolla 1–5, jossa 3,5–4 katsotaan hyväksi ja 4–5 erinomaiseksi. Suurin osa mittareista oli hyvällä tai erinomaisella tasolla, ja vuoden neljännen neljänneksen lopussa keskiarvo oli 3,8.



Osakkeet ja kaupankäynti

Sotkamo Silver AB:n osakepääoma 31.12.2025 oli 310 511 626 SEK ja osakkeiden lukumäärä oli 322 068 107.

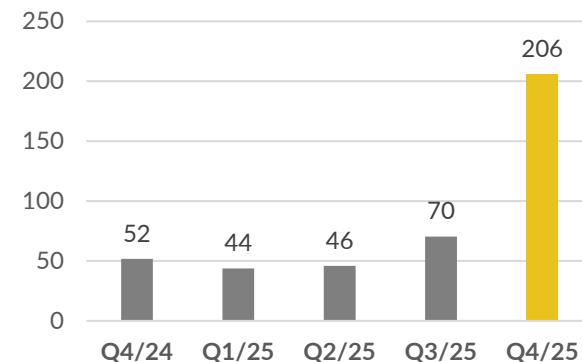
Sotkamo Silver AB:n osakkeilla käydään kauppaa NGM Equity -pörssissä Tukholmassa ja Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kaupankäyntitunnus on SOSI NGM Equityssä ja SOSI1 Nasdaq Helsingissä. Osakkeiden ISIN-numero on SE0001057910. Osakkeilla käydään kauppaa myös Börse Berlinin Open Market -listalla, jolla yhtiön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

Osakkeita vaihdettiin neljännen vuosineljänneksen aikana 206 miljoonaa kappaletta (52) ja vuoden 2025 aikana 366 miljoonaa kappaletta (329) Tukholman NGM Equity -pörssissä ja Nasdaq Helsingissä.

Osaketiedot

	Q4/25	Q4/24
Osakkeen hinta, SEK	2,15	1,00
Osakkeen ylin kurssi jaksolla, SEK	2,15	1,36
Osakkeen alin kurssi jaksolla, SEK	1,00	0,90
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, SEK	310 511 626	275 880 781

Kaupankäynti osakkeilla (miljoonaa)



Riskit ja epävarmuustekijät

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

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

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

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

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

Likviditeettiriski tarkoittaa riskiä siitä, että yhtiö kohtaa vaikeuksia täyttää rahoitusvelvoitteitaan jatkaakseen toimintaansa. Mikäli hankittu rahoitus ei ole riittävää, se voi merkitä olennaista epävarmuutta, joka saattaa aiheuttaa merkittävää epäilyä yhtiön kyvystä jatkaa toimintaansa. Vuonna 2025 negatiivisista kassavirroista joutuen yhtiön kassatilanne oli heikko vielä vuoden 2025 lopussa ja tulevaan maksuvalmiuteen liittyy epävarmuutta. Yhtiö hallitsee osittain riskiä komitoidun luottolimitin avulla sekä seuraamalla jatkuvasti ennustettuja ja toteutuneita kassavirtoja. Koska 2025 aikana yhtiön kassatilanne ei riittänyt kattamaan toimintoja 12 kuukauden ajaksi ilman positiivisia kassavirtoja, yhtiön tulee tehdä säännöllisesti stressitestejä erilaisissa markkina- ja operatiivisissa skenaarioissa likviditeettiin kohdistuvien vaikutusten arvioimiseksi ja resilienssin vahvistamiseksi. Lisäksi yhtiöllä on varautumissuunnitelma, jolla pyritään varmistamaan pääsy vaihtoehtoihin rahoituslähteisiin odottamattomien häiriöiden varalta. Yhtiö on aloittanut neuvottelut lisärahoituksesta eri osapuolten kanssa mahdollisen likviditeettitilanteen heikkenemisen varalta. Näiden toimenpiteiden tavoitteena on ylläpitää riittävä maksuvalmius sekä normaaleissa että poikkeuksellisissa olosuhteissa ilman kohtuutonta tappiota. Riittävä likviditeetti vahvistaa myös yhtiön asemaa esimerkiksi

ympäristö- ja jälkihoitotakauksen tarjouskilpailussa ja uusimisessa.

Nykyinen rikasteiden toimitussopimus erääntyy vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Yhtiö jatkaa neuvotteluja uusista toimitussopimuksista ja vaihtoehtoista, joihin sisältyy myös rahoitusjärjestelyjä. Tavoitteena on allekirjoittaa uudet sopimukset 2026 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Mikäli lisärahoituksen tarve arvioidaan todennäköiseksi, myös rahoitussopimuksen odotetaan tulevan allekirjoitetuksi 2026 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä.

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

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

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

Ylimääräisen yhtiökokouksen päätökset

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 23.7.2025

valtuuttaa hallituksen päättämään uusista osake-, optio- ja/tai vaihtovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuista. Valtuutus kattoi enintään sen osakemäärän laimentumisen, joka ensimmäisen valtuutuksen nojalla tehtävän päätöksen hetkellä vastasi 35 prosenttia yhtiön liikkeellä olevien osakkeiden kokonaismäärästä. Osakemäärä perustui tilanteeseen, jossa hallitus käytti valtuutusta ensimmäisen kerran. Valtuutuksen tarkoituksena oli mahdollistaa yhtiön 6,3 MEUR:n vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 haltijoille suunnatun vaihtotarjouksen toteuttaminen, jossa vaihtovelkakirjat voitiin vaihtaa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin.

Päätapahtumat 2025

Päivä	Tiedotteen aihe
15.1.	Tulosvaroit
7.2.	Merkittävä virstanpylväs vastuullisuustyössä
18. ja 20.2.	Ajoneuvopalo kaivoksessa
3.6.	Lupaavia tutkimuskairausten tuloksia
12.6.	Tulosvaroit
25.6.	Uusi louhintaurakoitsija
27.6.	Neuvottelut seniorlainan jatkamisesta ja tarjouksesta vaihtovelkakirjalainojen haltijoille
23.7.	Ehdollinen sitoumus seniorlainan maturiteetin pidentämisestä ja miljoonan euron lisärahoituksesta
1.8.	Vaihtotarjous vaihtovelkakirjalainan haltijoille

13.8.	Vaihtotarjouksen lopulliset tulokset ja hallituksen päätös uusien osakkeiden ja vaihtovelkakirjojen liikkeeseenlaskusta
22.8.	Sopimus seniorlainan maturiteetin pidentämisestä ja lisärahoituksesta
29.8.	Uusi osakkeiden ja äänten määrä
21.9.	Tulosvaroit
23.12.	Uudet keskipitkän aikavälin tavoitteet
31.12.	Mineraalivaranto- ja malmivara-arviot tukevat kaivoksen eliniän merkittävää pidentymistä

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

miljoonasta eurosta (5,7 MSEK) 0,44 miljoonaan euroon (4,6 MSEK).

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Osana maanalaisen kaivostoiminnan pitkäjänteistä kehittämistä ja suorituskyvyn parantamista, uusi urakoitsija aloitti toimintansa vuoden 2026 alussa.

Tammikuun aikana Sotkamo Silver AB:n osakkeiden ja äänten määrä kasvoi sarjan 2022/2026 vaihtovelkakirjojen konversion seurauksena. Ennen konversiota yhtiöllä oli yhteensä 322 068 107 osaketta ja ääntä. Tammikuun lopussa osakkeita ja ääniä oli yhteensä 322 718 497. Konversio pienensi vaihtovelkakirjalainan pääomaa 0,54

Hallituksen esitys osingonjaosta

Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 ei jaeta osinkoa.

Sijoittajakalenteri

- Tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus 2025: 30.3.2026 alkava viikko
- Q1/2026: 29.4.2026
- Q2/2026: 31.7.2026
- Q3/2026: 23.10.2026

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 21.4.2026 Tukholmassa.

Yhtiön tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet tätä raporttia.

Tukholma, 20.2.2026

Sotkamo Silver AB:n hallitus ja toimitusjohtaja

Eeva-Liisa Virkkunen (puheenjohtaja)

Jukka Jokela

Joni Lukkaroinen

Kimmo Luukkonen

Sixten Sunabacka

Mauri Visuri

Mikko Jalasto (toimitusjohtaja)



Tietoa Sotkamo Silver AB:stä

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

Yhtiö tukee globaalia kehitystä kohti vihreään siirtymään liittyviä teknologioita ja tuottaa tarvittavia metalleja vastuullisesti ja paikalliset sidosryhmät huomioiden.

Sotkamo Silverin päähanke on Sotkamon hopeakaivos, jossa hopean lisäksi tuotetaan kultaa, sinkkiä ja lyijyä. Malmit rikastetaan rikasteiksi, jotka myydään sopimuksiin perustuen sulatoille. Yhtiöllä on myös kaivos- ja malminetsintäoikeudet hopeakaivoksen lähialueilla sijaitseviin esiintymiin Kainuussa.

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

Sotkamo Silver on listattu Tukholman NGM Main Regulated -listalla (SOSI), Nasdaq Helsingissä (SOSI1) sekä Börse Berlinissä. Yhtiöllä oli vuodenvaihteessa noin 22 000 osakkeenomistajaa, joista noin 80 % Suomesta.

Lue lisää Sotkamo Silveristä osoitteessa www.silver.fi

Miksi sijoittaa Sotkamo Silveriin?

- Markkinoilla vahva perusta hopean kysynnälle vihreän siirtymän myötä
- Kyky tuottaa tehokkaasti ja vakaasti
- Suunnitelmat hopeakaivoksen eliniän pidentämiseksi
- Malminetsintäohjelma, lupaavat mineraalivarannot ja vahva osaaminen luomassa tulevaisuuden kasvupolkua
- Sitoutuminen kestävään kehitykseen

Lue lisää Sotkamo Silveristä: www.silver.fi/fi/

Lisätietoja

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

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

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

Konsernin tuloslaskelma

Milj. SEK	Q4/25	Q4/24	2025	2024
Liikevaihto	135,4	108,6	393,3	412,2
Valmiiden tuotteiden varaston muutos	1,0	2,2	-0,7	13,5
Muut tuotot	0,4	0,5	1,8	1,4
Raaka-aineet ja tarvikkeet	-62,1	-59,8	-222,1	-220,1
Muut kulut	-11,7	-15,6	-48,3	-53,6
Henkilöstökulut	-12,2	-12,7	-44,3	-44,3
Käyttökate (EBITDA)	50,9	23,2	79,8	109,0
Poistot ja arvonalentumiset	-18,4	-19,9	-71,0	-76,5
Liikevoitto (EBIT)	32,5	3,3	8,8	32,5
Rahoitustuotot	-1,2	4,8	5,1	6,4
Rahoituskulut	-30,9	-11,1	-66,4	-40,8
Vuokrasopimusten korkokulut	-0,1	-0,1	-0,3	-0,4
Rahoituserät yhteensä	-32,2	-6,4	-61,6	-34,8
Tulos ennen veroja	0,3	-3,1	-52,8	-2,3
Tuloverot	0,0	0,0	0,0	-14,1
Tilikauden tulos	0,3	-3,1	-52,8	-16,4

Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:

Milj. SEK	Q4/25	Q4/24	2025	2024
Muuntoerot	-4,1	4,4	-15,2	9,4
Rahavirtasuojaukset	-8,9	-1,8	-11,9	-2,1
Rahavirtasuojauksen vero	1,8	0,4	2,4	0,4
Tilikauden laajatulos	-10,8	-0,1	-77,5	-8,7
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiö				
Osakkeenomistajat	-10,8	-0,1	-77,5	-8,7
Yhteensä	-10,8	-0,1	-77,5	-8,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK	0,00	-0,01	-0,16	-0,06
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	0,00	-0,01	-0,16	-0,06

Konsernitase

Milj. SEK	31.12.2025	31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet	0,2	0,3
Aineelliset hyödykkeet	499,1	541,3
Käyttöoikeusomaisuus	2,7	4,7
Rahoitusvarat	1,4	2,3
Laskennalliset verosaamiset	2,6	0,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	506,1	548,6
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	16,1	17,9
Myyntisaamiset	63,1	30,3
Johdannaisinstrumentit	0,0	0,0
Muut varat	10,3	13,4
Kassavarat	13,7	88,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	103,2	149,8
Varat yhteensä	609,3	698,7
Oma pääoma		
Osakepääoma	308,6	275,9
Ylikurssirahasto	236,6	236,6
Muuntoerot	8,9	24,4
Rahavirtasuojaukset	-10,5	-1,3
Kertyneet voittovarot	-247,3	-231,0
Tilikauden tulos	-52,8	-16,4
Oma pääoma yhteensä	243,5	288,3

Milj. SEK	31.12.2025	31.12.2024
Velat		
Varaukset	39,0	42,4
Pitkäaikaiset velat	148,9	190,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	0,2	1,7
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	0,0	0,0
Laskennallinen verovelka	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	188,1	234,1
Lyhytaikaiset lainat	64,7	71,6
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	2,9	3,8
Johdannaisinstrumentit	13,1	1,6
Osto- ja muut velat	97,0	99,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä	177,7	176,3
Velat yhteensä	365,8	410,4
Oma pääoma ja velat yhteensä	609,3	698,7
Omavaraisuusaste %	40,0	41,3
Maksuvalmius %	49,0	75,0
Osakekohtainen oma pääoma, SEK	0,76	1,01
Osakekohtainen oma pääoma, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	0,69	0,88

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojauskset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Alkava saldo 1.1.2024	276	236	15	0	-231	296
Tilikauden tulos					-16	-16
Tilikauden tulos					-16	-16
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			9	0		9
Rahavirtasuojauskset				-2		-2
Rahavirtasuojausten vero				0		0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0	0	9	-2	0	8
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa						
Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	0	0				1
Annin kulut		0				0
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä	0	0	0	0	0	1

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojauskset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Päättyvä saldo 31.12.2024	276	237	24	-1	-247	288
Tilikauden tulos					-53	-53
Tilikauden tulos					-53	-53
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			-16	0		-15
Rahavirtasuojauskset				-12		-12
Rahavirtasuojausten vero				2		2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0	0	-16	-9	0	-25
Liike toimet osakkeenomistajien kanssa						
Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	33					33
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä	33					33
Päättyvä saldo 31.12.2025	309	237	9	-11	-300	244

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. SEK	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden tulos	-52,8	-16,4
Varausten muutos, joihin ei liity maksutapahtumaa*	128,0	118,3
Maksetut korot	-24,4	-20,5
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttö pääoman muutoksia	50,8	81,5
Kassavirta käyttö pääoman muutoksista		
Vaihto-omaisuuden muutokset	0,7	-13,7
Saamisten muutokset	-29,0	41,8
Lainojen muutokset	5,2	2,1
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	27,8	111,6

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

Milj. SEK	2025	2024
Investointien rahavirta	-58,2	-69,7
Vaihtovelkakirjalainan konversiosta aiheutuneet kulut	-1,6	0,0
Vuokrasopimusvelkojen maksu	-4,7	-5,3
Lainojen muutokset	-34,4	-29,9
Rahoituksen rahavirta, ml. merkintä oikeusanti	-40,8	-35,2
Rahavarojen muutos	-71,1	6,7
Rahavarat kauden alussa	88,3	78,9
Kurssimuutosten vaikutus	-3,4	2,7
Rahavarat kauden lopussa	13,7	88,3

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. SEK	2025	2024
Liikevaihto	0,0	1,5
Muut tuotot	0,0	0,0
Raaka-aineet ja tarvikkeet	0,0	0,0
Muut kulut	-7,9	-11,5
Henkilöstökulut	-2,6	-2,5
Käyttökate (EBITDA)	-10,5	-12,5
Poistot ja arvonalentumiset	-0,1	-0,1
Liiketulos (EBIT)	-10,6	-12,6
Rahoitustuotot	31,8	71,9
Rahoituskulut	-14,6	-47,0
Rahoituserät, netto	17,2	24,9
Tulos ennen veroja	6,6	12,3
Konserniavustus	-8,6	-13,3
Verot	0,0	-14,1
Tilikauden tulos	-2,0	-15,1

Emoyhtiön tase

Milj. SEK	31.12.2025	31.12.2024
Varat		
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	0,0	0,0
Aineelliset hyödykkeet	0,1	0,1
Osuudet saman konsernin yrityksissä	190,9	174,9
Rahoitusvarat	150,8	165,6
Pitkäaikaiset varat yhteensä	341,8	340,6
Muut varat	5,0	5,3
Rahavarat	3,3	0,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä	8,3	6,0
Varat yhteensä	350,1	346,7
Oma pääoma ja velat		
Oma pääoma	242,6	210,0
Velat		
Pitkäaikaiset velat	27,1	72,0
Lyhytaikaiset velat	80,5	64,7
Velat yhteensä	107,5	136,7
Oma pääoma ja velat yhteensä	350,1	346,7

Valuuttakurssit

Yhtiön tilinpäätöksen laatimisessa on käytetty seuraavia valuuttakursseja:

	31.12.2025	31.12.2024
Tasepäivän kurssi EUR/SEK	10,82	11,49
Tasepäivän kurssi USD/SEK	9,20	11,00
Raportointikauden keskimääräinen kurssi EUR/SEK	11,07	11,43

Muita tietoja

Tärkeitä kirjanpitoon liittyviä arvioita

Arvioita ja arviointeja arvioidaan jatkuvasti. Ne perustuvat historialliseen kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten odotuksiin tulevista tapahtumista, joita pidetään perusteltuina vallitsevassa tilanteessa. Yhtiö tekee tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia. Niihin perustuvat kirjanpidolliset arviot vastaavat lopullista tulosta lähtökohtaisesti vain harvoin. Arviot ja oletukset, joihin liittyy merkittävä riski varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen merkittävistä oikaisuisista, on kuvattu vuoden 2024 vuosikertomuksessa. Päivitetty arvonalentumistesti on

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

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu Euroopan unionin hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS), kirjanpitolain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Emoyhtiön osavuositarkastus on laadittu kirjanpitolain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Se täyttää RFR 2 Accounting for Legal Entities -määräysten vaatimukset. Emoyhtiön ja konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia viimeisimmän, vuoden 2024 vuosikertomuksen laatimisen jälkeen.

Rahoitusinstrumenttien ja myyntisaamisten käypä arvo

Yhtiö toteutti huhtikuun 2022 alussa suunnatun vaihtovelkakirjalaina-annin 2022/2026, jonka nimellismäärä oli enintään 6,4 MEUR (71 MSEK). Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen aikana vaihtovelkakirjoja vaihdettiin osakkeiksi yhteensä 60 018 euron

nimellisarvosta (0,7 MSEK) ja vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana vaihdettiin 3 160 948 EUR (34,6 MSEK) osakkeiksi. Vaihtojen jälkeen liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellisarvo on noin 0,5 miljoonaa euroa (5,5 MSEK). Vaihtovelkakirjalainan vuotuinen korko on 8,0 %. Vaihtovelkakirjalainan maturiteetti on 4,5 vuotta ja se erääntyy 30.9.2026, ellei konvertointia ole tehty ennen kyseistä päivämäärää. Konversiohintaa liikkeeseenlaskuhetkellä oli 0,175 euroa (1,951 SEK) osakkeelta ja osakeannin jälkeen konversiohintaa oli 0,1538 euroa (1,714 MSEK) osakkeelta.

Yhtiö toteutti elokuussa 2025 yhtiön vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 haltijoille vaihtotarjouksen, jossa velkakirjat voitiin vaihtaa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin. 41,6 prosenttia (nimellisarvo 2 640 792 MEUR (29,5 MSEK)) vaihtovelkakirjoista vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Uudet vaihtovelkakirjat tuottavat 9,0 % vuotuista korkoa. Vaihtovelkakirjat erääntyvät 31. lokakuuta 2029, ellei konversiota ole tapahtunut ennen kyseistä päivämäärää. Liikkeeseenlaskun yhteydessä konversiohintaa oli 0,1056 EUR (1,1782 SEK) osakkeelta.

Molemmat vaihtovelkakirjalainat sisältävät kaksi komponenttia: konversio-optiokomponentin, joka kirjataan tuloslaskelmaan käypään arvoon Black-Scholes-mallin mukaisesti, ja lainakomponentin, joka kirjataan jaksotettuun hankintamenuun efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

Konversio-optiovastuun käypä arvo oli 31.12.2025 yhteensä 37 MSEK ja velkakomponentin käypä arvo 20 MSEK. Näihin muutoksiin sisältyy elokuussa toteutettu konversio osakkeiksi sekä uuden vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlasku. Näistä kirjattiin yhteensä 4 MSEK kertaluonteisia rahoituskuluja. Konversio-optiovastuun käyvän arvon muutos vuonna 2025 oli -24 MSEK ja velkakomponentille kirjattu efektiivinen korkokulu oli 12 MSEK.

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

Suojaussuhteen syntyessä yhtiö dokumentoi suojausinstrumentin ja suojattavan erän välisen taloudellisen suhteen, mukaan lukien sen, odotetaanko johdannaisen rahavirtojen muutosten kumoavan suojattavan erän rahavirtojen muutokset. Yhtiö dokumentoi

myös riskienhallinnan tavoitteet ja strategian suojaustransaktioiden toteuttamiseksi. Suojaussuhteissa tunnistettujen johdannaisten käyvät arvot olivat -13 MSEK (hopean hinnan suojaukset) ja -0,2 MSEK (sähkön hinnan suojaukset).

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

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

Muiden rahoitusinstrumenttien kirjanpitoarvo vastaa kohtuullisesti niiden käypää arvoa. Kytkeytyneiden johdannaisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2. Myyntisaamisten käypä arvo oli 31.12.2025 yhteensä 63 MSEK (30) ja se on kirjattu taseessa vaihto- ja rahoitusomaisuuden alle myyntisaamisiksi. Mikäli arvoissa olisi tapahtunut muutoksia, ne olisi raportoitu konsernin tuloslaskelmassa muissa liiketoiminnan tuotoissa tai kuluissa. Myyntisaamisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2.

Avainlukujen määritelmät

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

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

Tunnuslukujen määritelmät ja laskeminen on kuvattu jäljempänä.

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

Liiketulos (EBIT), tulos ennen korkoja ja veroja

Omavaraisuusaste (%), oma pääoma suhteessa taseen loppusummaan

Osakekohtainen tulos, tulos jaettuna osakkeiden lukumäärällä

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

Nettovelka/käyttökate, nettovelka suhteessa 12 kuukauden käyttökatteeseen

Hopeantuotanto, tuotetun hopean määrä rikasteissa

Louhintamäärä rikastamolle, rikastamolle syötetyn malmin määrä

Keskimääräinen hopeapitoisuus, painotettu hopeapitoisuus rikastamolle syötetyssä malmissa

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

Unssi, troy-unssi, 31,1035 grammaa

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

