

Års- och hållbarhetsredovisning 2023

**Silver är morgondagens  
möjlighet och nödvändighet**



# Innehållsförteckning

<b>SOTKAMO SILVER</b>	2	<b>FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE</b>	33
<b>ÅR 2023</b>	3	<b>Förvaltningsberättelse</b>	33
<b>Året i sammanfattning</b>	3	<b>BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT</b>	37
Finansiella nyckeltal	4	<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	37
<b>Ord från vd</b>	5	<b>FINANSIELLA RAPPORTER</b>	46
<b>Strategi och aktiviteter</b>	6	<b>Koncernredovisning</b>	47
Strategi	6	<b>Moderbolagets bokslut</b>	51
Pågående aktiviteter	7	<b>Noter till bokslutet</b>	55
<b>Varför investera i Sotkamo Silver?</b>	8	<b>Underskrifter</b>	74
<b>Aktie</b>	9	<b>Revisorns rapport</b>	75
<b>Mål och vägledning</b>	10		
<b>Silvermarknaden</b>	11		
<b>VERKSAMHET</b>	12		
<b>Silvergruvan och produktionen</b>	12		
<b>Gruvexpansion, mineralfyndigheter och malmreserver</b>	14		
Operativa nyckeltal	14		
<b>Malmprospekteringsprogram</b>	17		
<b>HÅLLBARHETSRAPPORT</b>	18		
<b>Hållbarhetsrapport</b>	18		

# Sotkamo Silver

Sotkamo Silver är ett gruv- och malmprospekteringsföretag som utvecklar och utnyttjar mineralfyndigheter i Kajanaländ i Finland.

Sotkamo Silver stöder den globala utvecklingen mot grön omställningsteknik och producerar de metaller som behövs på ett ansvarsfullt sätt och genom att ta respektera lokala intressenter. Sotkamo Silvers huvudprojekt är en silvergruva i Sotkamo, Finland. Utöver silver producerar gruvan guld, zink och bly. Malmerna bearbetas till koncentrat som säljs till smältverk i enlighet med ett leveransavtal. Bolaget har även gruv- och malmprospekteringsrättigheter för mineralfyndigheter i närheten av silvergruvan i Kajanaländ.

Bolagets styrka är förmågan att på ett effektivt och ansvarsfullt sätt utnyttja gruvkunskap och operativa erfarenheter i nya projekt. Sotkamo Silver samarbetar med pålitliga partner i värdekedjan och har förbundit sig att arbeta ansvarsfullt.

Sotkamo Silver-koncernen består av moderbolaget Sotkamo Silver AB och dess helägda finska dotterbolag (Sotkamo Silver Oy). Sotkamo Silver är noterat på NGM Main Regulated i Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Sotkamo Silver har cirka 21 000 aktieägare, varav cirka 85 % kommer från Finland.





# Året i sammanfattning

## HÖJDPUNKTER

Tack vare framgångsrik implementering av effektivitetsförbättringar och stabilisering av produktionen fortsatte verksamheten enligt plan, och Sotkamo Silver går stadigt framåt mot bolagets vision. Stabiliseringen av produktionen samt ökad lönsamhet har gjort det möjligt för Sotkamo Silver att flytta fokus till långsiktig utveckling av bolaget.



- Bolaget fortsatte verkställa strategin och nådde både strategiska mål och produktionsmål för 2023.
- Silverproduktionen nådde sin högsta nivå sedan 2020. Den genomsnittliga silverhalten förbättrades till en planerat god nivå och uppgick till 105 g/ton 2023.
- Produktionen uppgick till cirka 1 411 000 uns silver (1 169 000), 3 048 uns guld (3 285), 909 ton bly (1 535) och 1 857 ton zink (3 335) i koncentrat.
- Nettoomsättningen ökade med 10 procent från föregående år tack vare produktionstillväxten och det gynnsamma priset på silver.
- Lönsamheten förbättrades till en klart högre nivå jämfört med föregående år. EBITDA-marginalen uppgick till 34 %. Lönsamheten förbättrades avsevärt tack vare en högre genomsnittlig silverkvalitet, högre silverpris, förbättrad effektivitet i gruvverksamheten, minskade energipriser och lägre gruvvolym. De kostnadsbegränsningsåtgärder som initierades under föregående år hade positiv inverkan på bolagets driftskostnader.
- Under det första kvartalet erhöll bolaget bruttolikvid från en företrädesemission (3,4 MEUR) och omförhandlade villkoren i avtalet med seniora långgivare för att skjuta upp den första avbetalningen (1,5 MEUR) till mars 2026.
- Bolagets styrelse definierade nya operativa och finansiella mål på medellång sikt till stöd för implementeringen av strategin.
- Bolaget uppdaterade uppskattningen av malmreserven baserat på de nya infyllnadsborrningsresultaten under det sista kvartalet 2023. Infyllnadsborrningen tillhandahöll de data som krävdes för att uppdatera en del av de befintliga mineraltillgångarna till malmreserver. Resultaten kommer inte att påverka bolagets totala mineraltillgångar eller gruvans livslängd (LOM).

Jämförelsetalen avser motsvarande period föregående år.

ÅRLIGA INTÄKTER 2023

**407 MSEK**

EBITDA 2023

**140 MSEK**

SILVERPRODUKTION

**1 411 000 uns**

BIPRODUKTER

Guld **3 048 uns**

Bly **909 t**

Zink **1 857 t**

ANRIKNING

**478 000 ton**

SILVERHALT

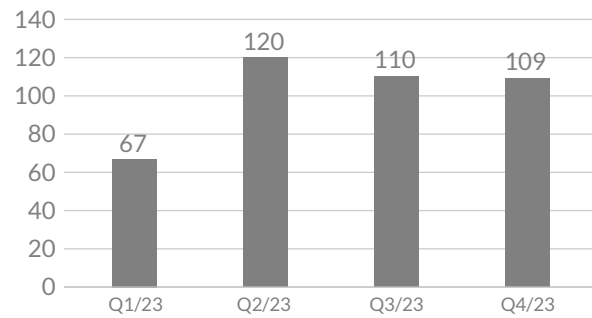
**105 g/ton**

INVESTERINGAR

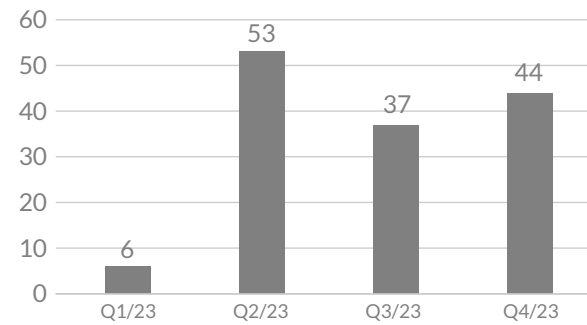
**46 MSEK**

## Finansiella nyckeltal

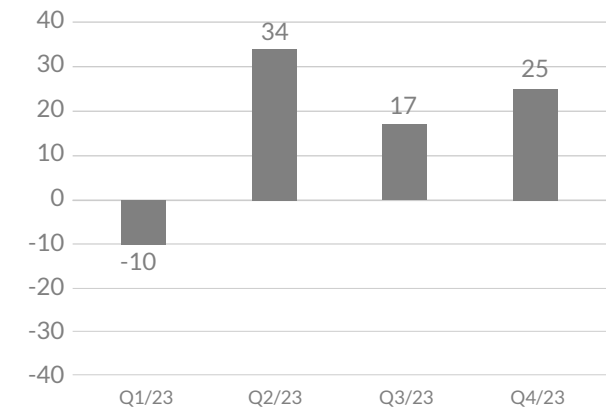
Nettoomsättning, MSEK



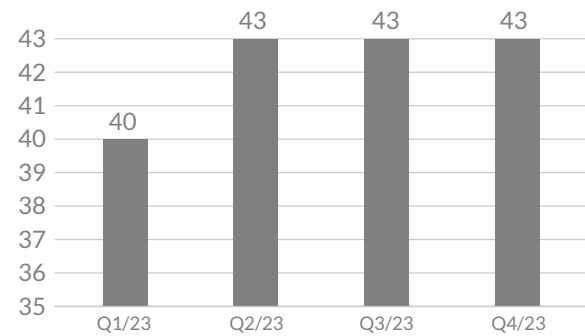
EBITDA, MSEK



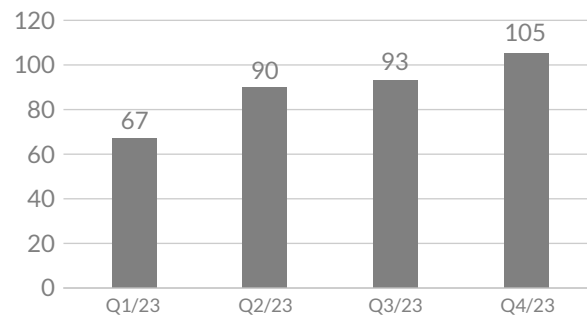
Rörelseresultat, MSEK



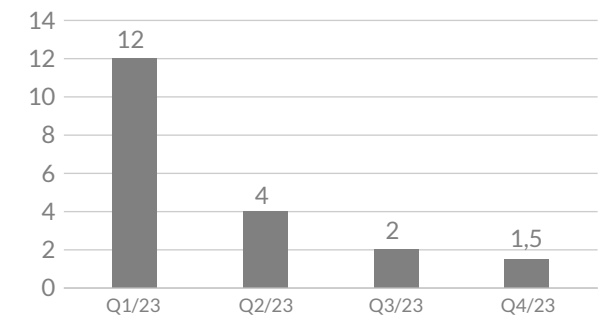
Soliditet, %



Likviditet, %



Nettoskuld/EBITDA, %



# Ord från vd



Sotkamo Silver lyckades ta en stark vändning under år 2023. Året inleddes med en utmanande rörelsekapitalsituation och under det första kvartalet stärkte vi rörelsekapitalet genom finansieringsarrangemang. Från och med det andra kvartalet gav den operativa verksamheten ett positivt rörelseresultat och de likvida medlen ökade avsevärt under året till 79 MSEK i slutet av 2023.

Silverproduktionen förblev på en hög nivå under de tre sista kvartalen och hela årets produktion var högre än året innan med 1 411 000 uns (1 169 000) och omsättningen ökade med 10 % från året innan. Ett tydligt förbättrat driftsnetto och rörelseresultat stärkte vår ekonomiska ställning. Driftsnettot ökade med 163 % till 140 MSEK och rörelseresultatet blev positivt, 67 MSEK. Förbättringen av lönsamheten stöddes av effektivare operativ verksamhet efter jämförelseperioden, en bättre genomsnittlig silverhalt och ett stabilt silverpris.

Under året har vi också gjort framsteg med våra viktiga strategiska ansvarsmål. Vårt mål är att uppnå nivå A inom områdena för gruvanvarssystemet som bestäms av en oberoende revisor. Enligt ledningens senaste bedömning var vi redan i slutet av året redo inom fyra nyckelområden (anrikningssand, vattenhantering, arbets säkerhet och intressent-samarbete). Vi kommer också att fortsätta vårt arbete med att minska kväveutsläppen.

Baserat på kompletteringsborrning under året uppdaterade vi vår uppskattning av malmreserven, som kommer att stödja gruvdriften under de kommande åren. Vi anser att mängden malmreserver och för närvarande kända mineralreserver nu är tillräcklig för cirka 7–8 års

gruvdrift och ansträngningar görs för att komplettera den ytterligare under åren 2024–2025.

Året 2023 gick i sin helhet efter gruventreprenörsbytet under första kvartalet som planerat. De strategiska mål som vi noterade i vår teckningsemission i början av förra året har nu till stor del uppnåtts och bolaget har lyckats genomföra en tydlig operativ och ekonomisk vändning. I slutet av 2022 rapporterade vi att silverhalterna kommer att förbättras när vi kommer till gruvdrift på lägre nivåer, och tack vare effektiv planering och genomförande har detta nu hänt.

Jag är mycket glad och tacksam för det arbete som hela personalen på Sotkamo Silver har gjort för vändningen. Jag är övertygad om att vi nu också är redo att utveckla verksamheten ytterligare, säkerställa en förlängning av gruvans livslängd och bygga bolagets framtid även genom prospektering i närliggande områden.

Mikko Jalasto,  
VD Sotkamo Silver

# Strategi och aktiviteter

Hållbarhet och respekt för lokala intressenter står i centrum för vår strategi

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

## STRATEGI

### Hörnstenarna i Sotkamo Silvers strategi är:

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

Öka mineraltillgångarna genom fortsatt prospektering i den befintliga gruvan och Kajanalund

Hållbar användning av naturresurser



### Under 2023 har Sotkamo Silver:

- Stärkt den finansiella ställningen genom en framgångsrik nyemission och ökat lönsamheten så att kassaflödet från verksamheten förbättrats. Ökat likvida medel till 79 (1) MSEK vid årets slut.
- Nått målnivåerna för brytning (360–420 meter) för förbättrad genomsnittlig silverhalt och omsättning.
- Börjat sälja biprodukten pyrit, vilket minskar vår miljöpåverkan och ökar resurseffektiviteten.
- Delvis säkrat elinköspriser för Q1–Q3/2024.
- Fortsatt infyllnadsborrning för att möjliggöra kostnadseffektiv detaljplanering för kommande år.
- Uppdaterat uppskattningarna av silvergruvans malmreserv. Enligt uppskattningen uppgick malmreserven till totalt 1,45 miljoner ton vid tidpunkten för offentliggörandet (27 december 2023), och tillsammans med de i dag kända mineraltillgångarna räcker detta till omkring 7–8 års brytning.
- Fortsatt att utvärdera möjligheterna att begränsa risker relaterade till volatila metall-, valuta- och finansmarknader genom derivatinstrument (säkring).



## PÅGÅENDE AKTIVITETER

### Förlänga gruvans livslängd, befintlig gruva

Sotkamo Silver fortsätter med planeringsaktiviteter för förlängning av gruvans livslängd (Life-of-Mine, LOM) fram till 2035. Den första LOM-relaterade prospekteringsborrningskampanjen kommer att påbörjas under 2024. Under 2025 kommer kampanjerna att slutföras, resultaten analyseras och en ny beräknad livslängd att offentliggöras. Även om det fortfarande finns potential på den västra sidan av den nuvarande mineraliseringen kommer arbetet att förlänga gruvans livslängd att fokuseras under 700-metersnivån i den befintliga gruvan.

### Prospektering, Kajaland-regionen

Sotkamo Silver fortsätter också med aktiviteter i syfte att använda moderna modelleringsverktyg för att analysera befintliga prospekteringsdata till stöd för den långsiktiga prospekteringen av grönstensbältet i Kajaland. Denna information ska hjälpa bolaget i det fortsatta utarbetandet av investeringsplaner relaterade till vidare prospekteringsaktiviteter.

### Operativ effektivitet

Sotkamo Silver fortsätter att fokusera på att förbättra den operativa effektiviteten i syfte att upprätthålla lönsamheten på den målsatta nivån och begränsa kostnadseskaleringen till följd av inflationen och den nya gruvskatten i Finland.

### Finansiering av investeringar

Under 2024 kommer bolaget att fortsätta och i viss mån öka investeringarna med infyllnads- och prospekteringsborrnings, planeringsaktiviteter relaterade till en förlängning av gruvans livslängd samt ovan nämnda prospekteringsaktiviteter i regionen med kassaflöde från verksamheten i den utsträckning som för närvarande är möjlig.

Bolaget fortsatte att undersöka finansieringsalternativ för potentiella investeringsscenarier för både förlängd LOM för befintlig gruva och för ytterligare prospektering i Kajaland-regionen. Bolaget kommer att ge mer information om investeringar och finansiering när planeringen är klar.





# Varför investera i Sotkamo Silver?

Stark marknadsefterfrågan på silver tack vare den gröna övergången

Effektiv och stabil produktion och långa leveransavtal för koncentrat

Planer på att förlänga silvergruvans livslängd

Malmprospekteringsprogrammet, lovande mineraltillgångar och stark expertis banar väg för framtida tillväxt

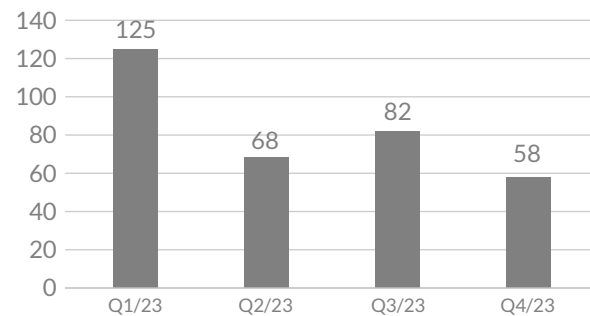
Engagemang för hållbar utveckling

# Aktie

## Aktier och handel

Sotkamo Silver AB:s aktiekapital uppgick den 31 december 2023 till 275 504 549 SEK och antalet aktier till 285 758 153. Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSi PÅ NGM Equity och SOSI1 på Nasdaq Helsinki. Aktiernas ISIN-nummer är SE0001057910. Aktierna handlas även på Börse Berlin, Open Market, där bolagets kodnummer är A0MMF4 och ISIN-numret är detsamma som på NGM Equity Stockholm: SE0001057910. Under 2023 handlades 330 248 106 (217 553 249) aktier på NGM Equity i Stockholm och Nasdaq Helsinki.

## Handlade aktier (miljoner)



## Aktieinformation

	2023-12-31	2022-12-31
Aktiekurs, SEK	0,79	0,44
Högsta aktiekurs under perioden, SEK	1,54	2,05
Lägsta aktiekurs under perioden, SEK	0,43	0,43
Kvotvärde, SEK	0,96	1,37
Börsvärde, MSEK	227	88
Antal aktier	285 758 153	200 366 211
Antal aktier, efter utspädning	322 340 553	236 948 611
Aktiekapital, MSEK	275 504 549	274 871 388

## Största aktieägare 2023-12-31

Namn	Antal aktier	Ägarandel (%)
Hexof Oy	21 184 991	7,4
Esa Tauriainen	5 850 000	2,1
Avanza Pension	3 448 253	1,2
Petri Ailus	3 083 591	1,1
Mikko Leinonen	3 000 000	1,1
Jouko Eerola	2 500 000	0,9
Andra	246 691 318	84,0
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>285 758 153</b>	<b>100</b>



# Mål och vägledning

Den 14 februari 2024 publicerade Sotkamo Silver vägledning för 2024 och den 14 februari 2023 definierades operativa och finansiella mål på medellång sikt fram till 2025 till stöd för strategimplementeringen.

## Vägledning

- Bolaget förväntas producera 1,45–1,55 miljoner uns silver år 2024
- Årlig EBITDA kommer att uppgå till minst 28 %
- Nettoskulden i förhållande till EBITDA kommer att ligga under 2,0 vid årets slut

Bolaget förväntar sig en lönsamhet på fortsatt god nivå under 2024. Lönsamheten möjliggörs av förbättrad operativ effektivitet men belastas av inflations- och kostnadsökningar. Bolagets lönsamhet påverkas i stor utsträckning av externa faktorer som metallpriser, valutakurser och inflation. Förverkligandet av vägledningen förutsätter en liten höjning av metallpriserna och att EUR/USD-kursen ligger kvar på ungefär samma nivå som när vägledningen publicerades (14 februari 2024).

## Mål på medellång sikt

- Årlig silverproduktion: > 1,5 miljoner uns
- Årlig EBITDA-marginal: > 30 %
- Nettoskuld i förhållande till EBITDA: < 2,0
- Förlänga livslängden för gruvan (LOM) med fem år fram till 2035
- Resultatbedömning A verifierad i Kaivosvastuu-protokoll ([www.kaivosvastuu.fi](http://www.kaivosvastuu.fi)) av en extern revisor 2024\*

\*) Verifieringen utförs av en oberoende revisor. Mer information om gruvansvarssystemet: [www.kaivosvastuu.fi](http://www.kaivosvastuu.fi). Målet avser de åtta områden som ingick i protokollen från och med februari 2023. Sedan målet fastställdes har två nya områden lagts till, och bolaget utvärderar deras implementeringsscheman.



# Silvermarknaden

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



Silver spelar en avgörande roll för industrin, i den pågående elektrifieringen av det moderna samhället och i många andra viktiga förnybara energilösningar. Silver har den bästa värmeledningsförmågan av alla metaller, och dess förmåga att leda värme och el gör silver till ett mångsidigt material för metallindustrins behov\*.

Efterfrågan på silver nådde rekordhög 1,21 miljarder uns under 2022 och efterfrågan på silver överskred tillgången.\* Efterfrågan förväntas överstiga tillgången även under åren 2023 och 2024.\* Det mesta av världens silvertillgångar (80 %) kommer från gruvor, och återstående 20 % kommer huvudsakligen från återvinning. Industrin står för mer än hälften av världens efterfrågan på silver, men silver används också i smyckesindustrin, till bestick, i mynt och som investering.

## Elfordon och förnybar energi

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

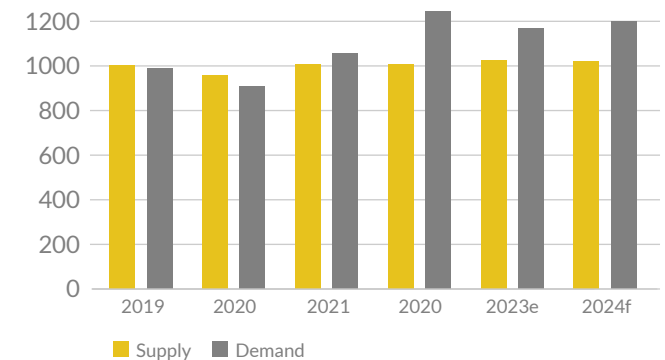
## Solceller och förnybar energi

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

## Smarttelefoner och andra enheter

Nanotrådar av silver ersätter indiumtennoxid i pekskärmar.

## Efterfrågan på silver överstiger tillgångarna



Källa: Silver Institutes World Silver Survey 2023 och pressmeddelandet från 30 januari 2024

\*Silver Institute En årlig rapport om den globala silvermarknaden, "World Silver Survey" har publicerats sedan 1990 av Silver Institute. Undersökningen ger marknadsaktörer statistik om tillgång och efterfrågan för viktiga sektorer på silvermarknaden, samt pris- och handelsdata. Kopior av årsrapporterna finns tillgängliga i PDF-format på Silver Institute-webbplatsen och kan laddas ner kostnadsfritt på <https://www.silverinstitute.org/all-world-silver-surveys/>. Silver Institutes rapport över tillgång och efterfrågan för 2024: <https://www.silverinstitute.org/global-silver-demand-forecasted-to-rise-to-1-2-billion-ounces-in-2024/>



# Silvergruva och produktion

Den kassaflödesproducerande gruvverksamheten vid silvergruvan i finska Sotkamo startades 2019 och trappas upp till en stabil nivå. Under gruvans drift har Sotkamo Silver fortsatt att investera i produktionsprocessen och dess kostnadseffektivitet genom att öka koncentrationsanläggningens kapacitet med 10–20 %. De investeringar som gjorts genom borrhning och förlängning av nedgången har också möjliggjort brytning i nya områden under 360 meter.

Sotkamo Silver sysselsätter omkring 50 personer inom anrikningsverket och administrationen samt med planering och övervakning av gruvdriften. Själva brytningen utförs av en underleverantör med omkring 70 medarbetare. Huvuddelen av personalkostnader och andra produktionskostnader är rörliga.

Silver är den huvudsakliga metallen som bryts i gruvan. Silver spelar en viktig roll i den gröna omställningen och används till exempel i solpaneler och elfordon. Silver är den metall som har bäst ledningsförmåga, och den

är därför viktig i många industritillämpningar.

Av de metaller som produceras har också zink och bly många viktiga tillämpningar. Zink används till rostskydd, galvanisering, alkaliska batterier och olika metallegeringar. Bly används fortfarande i stor utsträckning i konventionella batterier, strålskydd och rostfria material.

Alla höggradiga koncentrat som produceras omfattas av leveransavtal för vidare raffinering på smältverk i Sverige och Finland, och bolaget behöver ingen särskild säljverksamhet när det gäller produktionen. Silvergruvan producerade cirka 1,4 miljoner uns silver år 2023.

Under året minskade den totala mängden malm med 25 % till 478 000 ton jämfört med föregående år (635 000). Volymen låg något under Bolagets produktionsplaner, främst på grund av den nya gruvrenörens upptrappingsperiod under årets första kvartal. Totalt uppgick produktionen till 1 411 000 uns silver (1 169 000), 3 048 uns guld (3 285), 909 ton bly (1 535) och 1 857 ton zink (3 335) i koncentrat. Silver-



produktionen utvecklades positivt och produktionen nådde sin högsta nivå sedan 2020. Produktionen av bly och zink minskade på grund av naturliga malmvariationer, och detta förväntas fortsätta i nuvarande gruvområden.

Förbättringen av gruvdriften i syfte att säkerställa en stabil och långsiktig verksamhet har gått enligt plan med den nya gruvrenören. Framsteg har gjorts med drivning och nedgång, vilket är avgörande för en kostnadseffektiv brytning under kommande kvartal och år. Den genomsnittliga silverhalten förbättrades under året till 105 g/ton (69). Ökningen var väntad och stödjer ytterligare bolagets förväntningar om att genomsnittliga silverhalter kommer att ligga kvar på 90–110 g/ton även under kommande kvartal.

## Styrkan i den operativa verksamheten

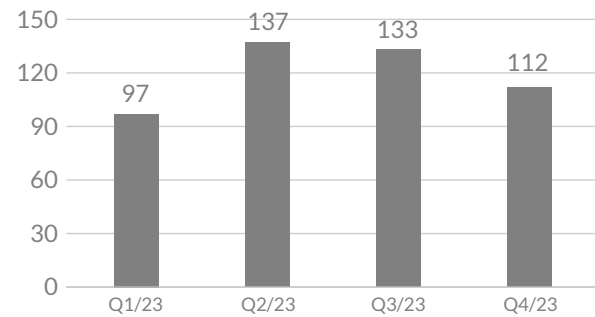
Sotkamo Silvers styrka ligger i bolagets expertis inom brytning och gruvdrift. Tillsammans med en organisation med kompetens inom koncentrationsverksamhet har bolaget också ytterligare koncentrationskapacitet för en ökad produktionen från 2023 års nivåer. På längre sikt kan den befintliga koncentrationen och annan infrastruktur utnyttjas genom bearbetning av malm från andra gruvprojekt i Kajanaland.



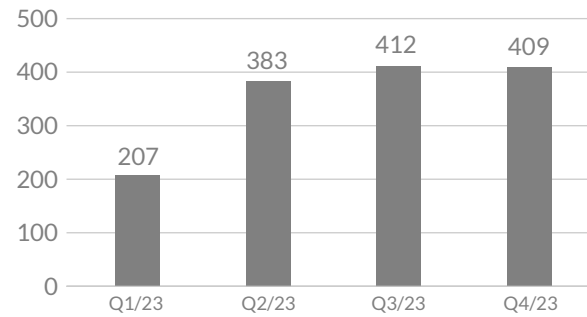
## SILVERPRODUKTIONEN NÅDDE SIN HÖGSTA NIVÅ SEDAN 2020

### Operativa nyckeltal

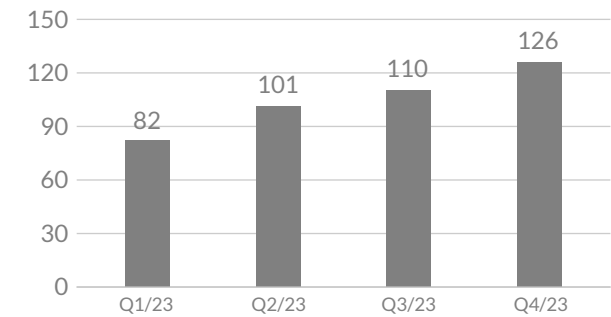
Mald malm, ton



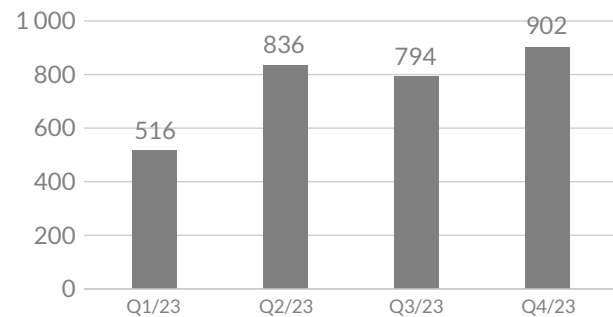
Silverproduktion, tusen uns



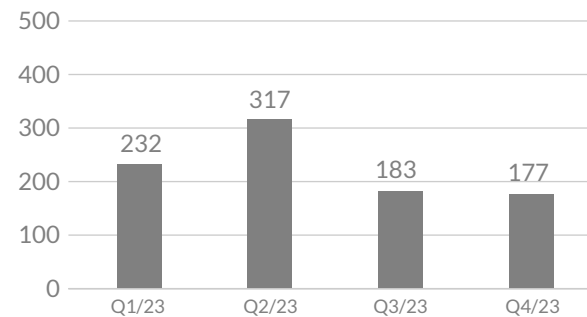
Genomsnittlig silverhalt, g/ton



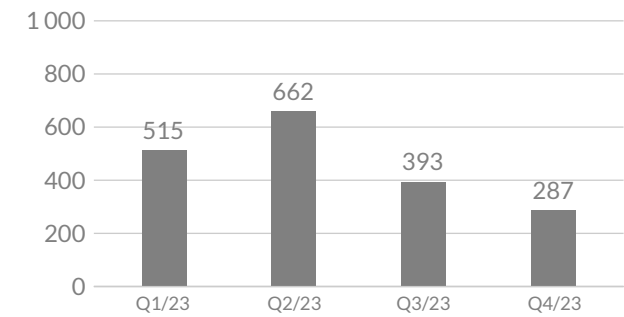
Guldproduktion, uns



Blyproduktion, ton



Zinkproduktion, ton



# Gruvexpansion, mineralfyndigheter och malmreserver

## DEFINITIONER I KORTHET

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

**Mineraltillgångar** avser tillgångar som är relativt väl kartlagda, men ännu inte detaljborrade. Mineraltillgångar uppgraderas till malmreserver genom infyllnadsborrning. De mest kända tillgångarna i detta område utgör grunden för den aktuella LOM-uppskattningen (Life-of-Mine), för närvarande 2030.

Områden bortom ovan nämnda mineraltillgångar levererar ytterligare prospekteringspotential som kan utöka gruvans LOM. Sotkamo Silver har som mål att till slutet av 2025 ha förlängt LOM till 2035. Information om detta område bygger för närvarande på tidigare geologiska studier och tidigare prospekteringsborrning.

Eftersom borrning är dyrt planeras alla infyllnadsborrnings- och prospekteringsaktiviteter noga. Borrning genomförs alltid gradvis och i de mest ekonomiskt gynnsamma sätten.

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



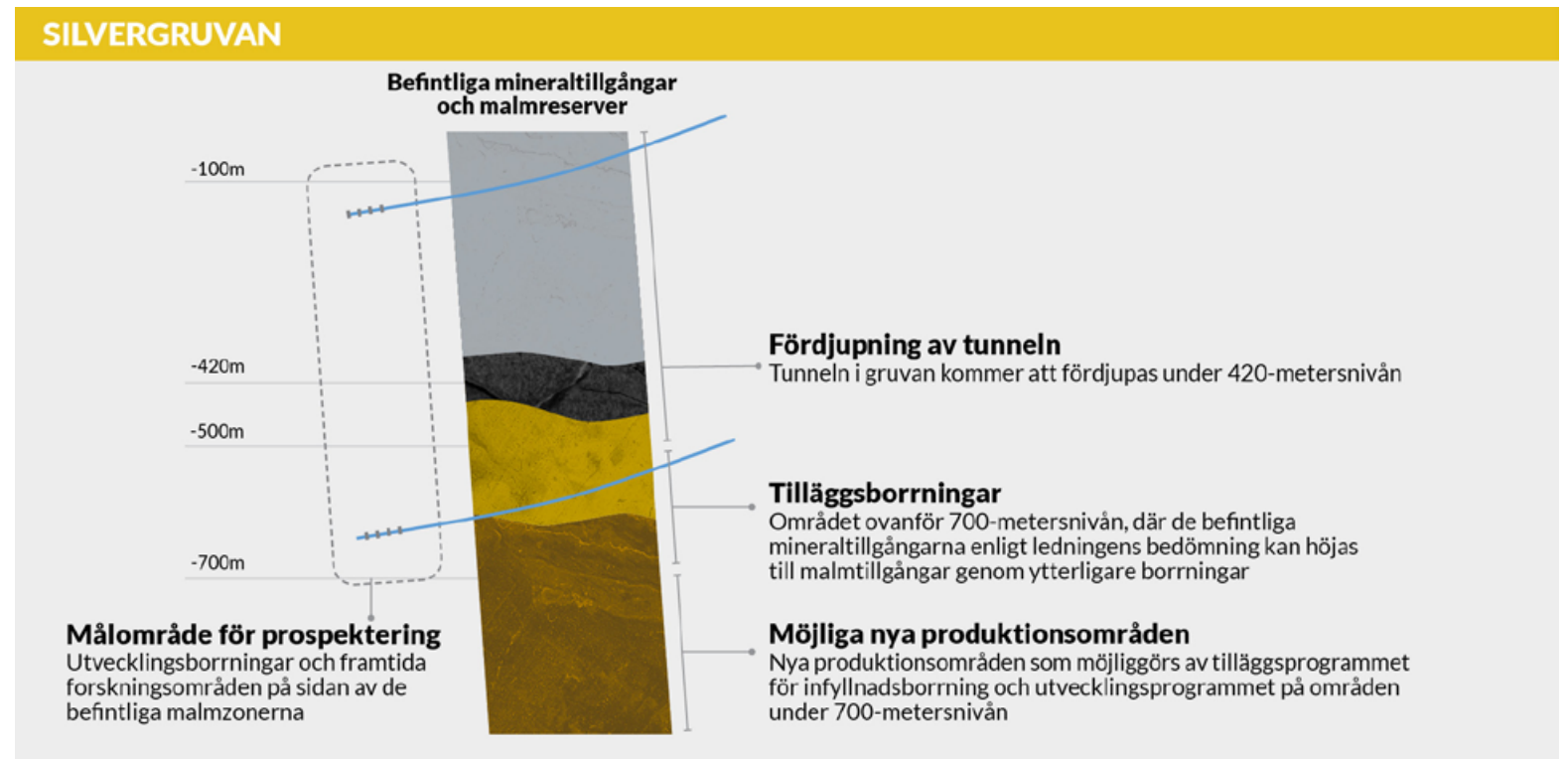
Bolagets klassificerade mineraltillgångar  
**8,9 miljoner ton**

Kategorierna kända och indikerade tillgångar  
**4,9 miljoner ton**

Silver ekvivalenthalt  
**95 gram/ton Ag**

I enlighet med sin uppdaterade uppskattning av malmreserven i december 2023 uppskattade Sotkamo Silver Silvergruvans malmreserver ("ORE") till totalt 1,46 miljoner ton malm, omfattande silver, guld, bly och zink. Sotkamo Silver bibehåller sin uppskattning av Silvergruvans mineralreserv ("MRE") och planerar att uppdatera den nästa gång år 2025. En uppdatering av uppskattningen av malmreserverna ändrar inte Sotkamo Silvers instruktioner eller produktionsprognosen för 2023.

Bolaget anser att mängden ekonomiskt utvinningsbara mineralreserver kommer att vara tillräcklig för cirka 7–8 års brytning, och det är möjligt att öka den ytterligare med kompletterings- och undersökningsborrning. Syftet med kompletteringsborrning ("Infill drilling") är att möjliggöra utvinning av mineralreserver som är kända i den nuvarande gruvan och förädla dem till malmreserver. Undersökningsborrning syftar till att utöka den kända mängden mineralreserv, antingen i den nuvarande gruvan eller i nya malmprospekteringsområden. Under de närmaste åren fokuserar Sotkamo Silver på utveckling av den nuvarande gruvan och dessutom objekt i gruvans omedelbara närhet. Sotkamo Silvers mål är att före slutet av år 2025 förlänga gruvans livslängd till år 2035.





## Bolagets klassifierade mineraltillgångar

Tabell 1

### Mineraltillgångar Sotkamo Silver per 31.12.2023

Kategori	Ton (kt)	Silver (g/t)	Guld (g/t)	Bly (%)	Zink (%)	AgEq (g/t)	Silver (koz)	Guld (koz)	Bly (t)	Zink (t)
Känd	1081	54	0,26	0,21	0,55	97	1877	9	2 270	5 946
Indikerad	3795	56	0,23	0,22	0,51	94	6 833	28	8 349	19 355
Summa	4876	56	0,24	0,22	0,52	95	8 709	37	10 619	25 300
Antagen	4052	52	0,16	0,25	0,61	90	6 774	21	10 130	24 717
<b>Total</b>	<b>8 928</b>	<b>54</b>	<b>0,20</b>	<b>0,23</b>	<b>0,56</b>	<b>93</b>	<b>15 484</b>	<b>58</b>	<b>20 749</b>	<b>50 017</b>

Tabell 2

### Malmreserver Sotkamo Silver per 31.12.2023

Kategori	Ton (kt)	Silver (g/t)	Guld (g/t)	Bly (%)	Zink (%)	AgEq (g/t)	Silver (koz)	Guld (koz)	Bly (t)	Zink (t)
Bevisad	944	96	0,17	0,25	0,58	133	2 914	5	2 313	5 513
Sannolik	511	91	0,25	0,21	0,48	130	1 495	4	1 073	2 453
<b>Total</b>	<b>1 455</b>	<b>94</b>	<b>0,20</b>	<b>0,23</b>	<b>0,55</b>	<b>132</b>	<b>4 409</b>	<b>9</b>	<b>3 386</b>	<b>7 966</b>

# Malmprospekteringsprogram

## Tipasjärvi grönstensbälte – omkring Silvergruvan

Sotkamo Silver har gjort preliminära tolkningar baserat på befintliga data från tidigare geologiska och geofysiska undersökningar. Arbetet identifierade sju högprioriterade mål eller målområden som föreslogs för vidare arbete och uppföljning. Utvärdering av ovan nämnda data har stärkt prospekteringspotentialen i grönstensbältet och ledningen ser med tillförsikt fram emot nästa fas i undersökningarna.

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

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

## Kiannanniemis nickel-, koppar-, platina-, och palladiumförekomster

ligger i den norra delen av Kuhmo-grönstensbältet och upptäcktes och undersöktes av Outokumpu I början av 1960-talet. De stenprover som upptäcktes av en prospekterare var den första indikationen. Det senaste arbetet utfördes av Altona Mining Ltd. under åren 2005–2011.

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

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

## Lokalt malmprospekteringsprogram och utveckling

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

Under kommande år kommer Sotkamo Silver att fokusera på utvecklingen av den nuvarande gruvan och platser i dess omedelbara närhet. Det finns flera indikationer på möjliga mineraliseringar i Bolagets nuvarande huvudområde, Tipasjärvi-grönstensbältets regionala prospektering i Sotkamo, och områdets geologiska karaktär liknar i stor utsträckning silvergruvans. Fyndigheter har också hittats i den norra delen av grönstensbältet i Kuhmo, och bland de nyckelprojekt som studerats mer ingående finns Hietaharju och Peura-Aho i Suomussalmi-området. Suomussalmi-området i Finland är ett särskilt lovande projekt, och Sotkamo Silver har redan förvärvat gruvrättigheterna till Suomussalmi-reserverna.

## Prospektering i Kajaland-regionen



Tabell 3

### Mineraltillgångar i Peura-Aho och Hietaharju per 31.12.2023

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

# Hållbarhetsrapport

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Inledning	18
Sotkamo Silver som bolag	19
Mål för vårt hållbarhetsarbete	20
Våra intressenter	21
Ansvarsfull affärsverksamhet	23
Säkerhet och engagemang	24
Värnande av miljön	26
Mål för år 2024	31

## INLEDNING

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

Denna tredje hållbarhetsrapport för Sotkamo Silver beskriver vår verksamhet 2023. Den beskriver de viktigaste målen, åtgärderna och indikatorerna för företagets hållbarhetsarbete.

Rapporten följer riktlinjerna som beskrivs i standarden International Global Reporting Initiative (GRI). Sotkamo Silver förbereder sig för att rapportera i enlighet med direktivet om hållbarhetsrapportering (CSRD).

Denna rapport publiceras som en del av Sotkamo Silver AB:s års- och hållbarhetsredovisning 2023.

## ÅR 2023 I KORTHET

Ledningssystemen i gruvansvarssystemet TSM Finland (Kaivosvastuu) gällande arbets- hälsa och arbetarskydd, anrikningssand och vattenhantering uppdaterades till nivå A.

Code of Conduct uppdaterades.

Personalnöjdheten ökade markant och låg på den högsta nivån i mät historiken i slutet av året.

Försäljningen av pyritkoncentrat ökade avsevärt jämfört med året innan. Av den producerade pyriten levererades 75 % som en produkt till kunden.

En plan för att minska koldioxidavtrycket utarbetades, med sikte på en nivå som motsvarar klimatavtalet från Paris (+1,5 grader).

Utnyttjandet av anrikningssand i gruvfyllandet påbörjades.

## SOTKAMO SILVER SOM BOLAG

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

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

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

Sotkamo Silvergruva producerade 1,41 miljoner uns silver år 2023. Dessutom producerar gruvan guld, zink och bly. Malmerna förädlas till koncentrat som säljs till smältverk i enlighet med leveransavtalen. Gruvans produktionsprocess visas i bild 1.

Under åren 2018–2023 har Sotkamo Silver investerat cirka 647 miljoner svenska kronor i Sotkamo silvergruva, varav miljöinvesteringar står för cirka 15 %. Koncernens omsättning år 2023 var 407 miljoner SEK.

Sotkamo Silvers affärsverksamheten har betydande regionala ekonomiska och sociala effekter. Cirka 50 % av omsättningen beräknas stanna kvar i den lokala ekonomin i östra och norra Finland som tjänste- och varuupphandlingar samt betalda löner. Bolagets fastighets- och personalinkomstskatter uppgick år 2023 till 9 miljoner SEK.

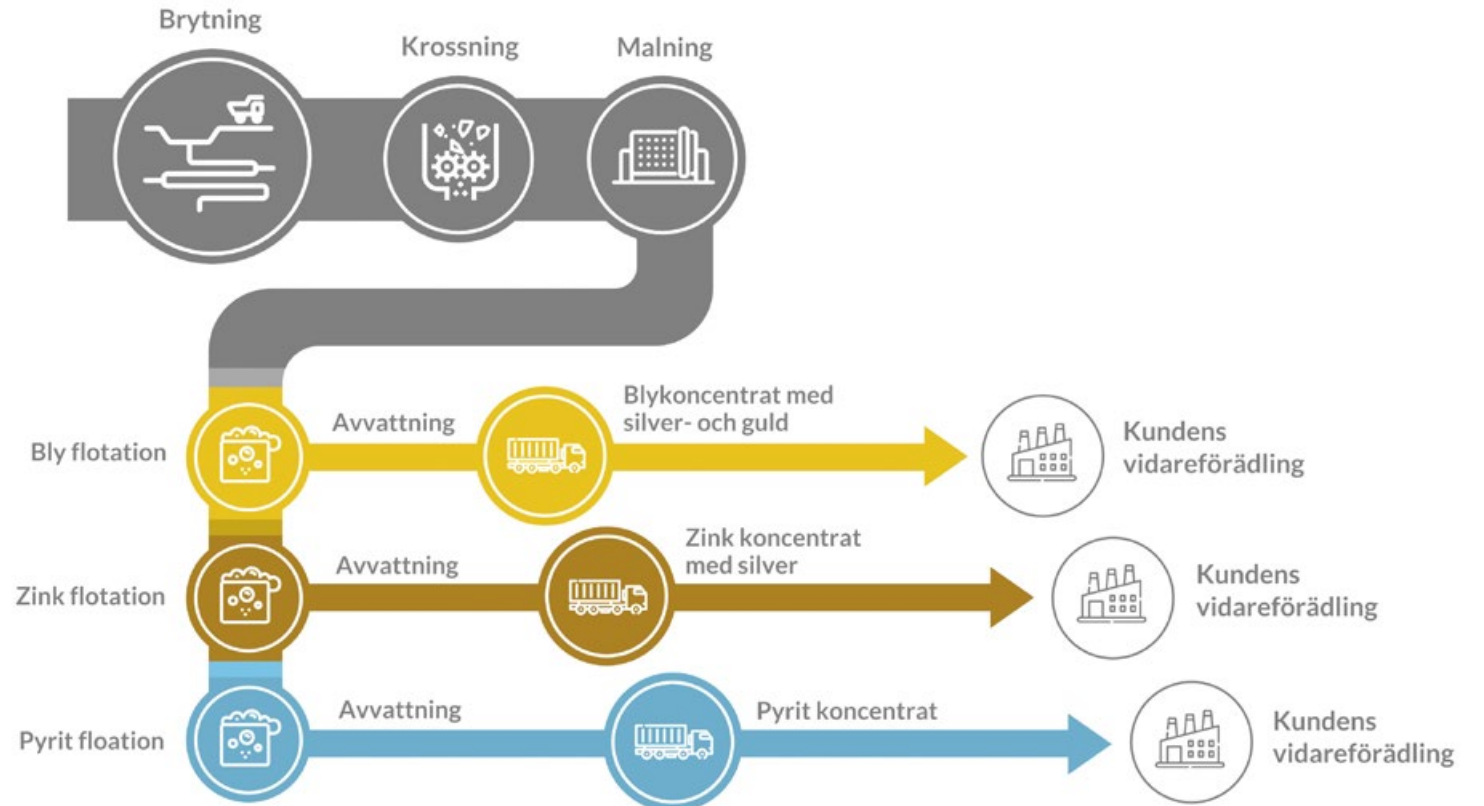


Bild 1 Silvergruvans produktionsprocess



## MÅL FÖR VÅRT HÅLLBARHETSARBETE

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

Vi försöker aktivt undvika att försämra den biologiska mångfalden och livsmiljöerna. Vi förbättrar ständigt effektiviteten i användningen av energi och naturresurser.

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

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

Vi har förbundit oss till gruvansvarssystemet TSM Finland (Kaivosvastuu).

Vårt hållbarhetsarbete fokuserar på tre teman:

- Ansvarsfull affärsverksamhet
- Säkerhet och engagemang
- Värnande av miljön

### Ansvarsfull affärsverksamhet



- Vi är en pålitlig partner och följer etiska affärspraxis
- Riskhantering är avgörande för att bygga hållbar affärsverksamhet

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

### Säkerhet och engagemang



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

**Vi förbättrar ständigt och systematiskt vår säkerhetskultur**

### Värnande av miljön



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

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

## VÅRA INTRESSENTER

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

Vi samarbetar aktivt med våra intressenter och presenterar gärna vår verksamhet och dess konsekvenser för dem. Identifierade intressenter är intresserade av vår verksamhet och har en gemensam förväntan om verksamhetens kontinuitet.

Uppföljningsgruppen, som består av intressenter i lokalsamhället, sammanträdde fyra gånger under år 2023. Uppföljningsgruppen består av både bosatta och sommargäster i närheten av gruvan, markägare, byföreningar, fiskeandelslag, Finlands naturskyddsförbunds distrikt i Kajanalands län, Sotkamo kommun, Forststyrelsen och lokala myndigheter. Gruvans miljökonsekvenser och andra aktuella frågor diskuterades vid mötena.

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

Tabell 1. Sotkamo Silvers intressentsamarbete

### Studerande gjorde ett besök på en halv kilometers djup

Som en del av samarbetet med intressenter presenterar Sotkamo Silver sin gruva och verksamhet för besökare. Till exempel bland studerande är gruvan ett önskat besöksobjekt.

I november arrangerades ett studiebesök för studerande i maskinteknik vid Kajana yrkeshögskola KAMK. Studerande som deltog i besöken fick se gruvdrift i praktiken. De studerande fick först bekanta sig med brytningen i slutet av gruvan på 460 meters djup, och sedan med förbehandlingen och anrikningsprocessen av malmen vid anrikningsverket.

Säkerhet är högsta prioritet både när man arbetar i gruvan och när man besöker gruvområdet. Korrekt skyddsutrustning och efterlevnad av säkerhetsinstruktionerna är nödvändigt. Under besöket bekantade sig de studerande med instruktioner och praktiska arbetssätt för att garantera säkerheten vid arbete under jord.



(Fotograf: Jussi Pohjavirta/Kainuun Sanomat)



## ANSVARSFULL AFFÄRSVERKSAMHET

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

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

Etiska principer (Code of Conduct) styr bolagets affärsverksamhet. Sotkamo Silvers etiska verksamhetsprinciper uppdaterades år 2023 för att motsvara principerna i FN:s Global Compact. I instruktionerna beskrivs de centrala principer och metoder som Sotkamo Silvers personal och styrelseledamöter har förbundit sig till.

För affärspartners har egna riktlinjer för etiska principer utarbetats.

De etiska principerna kompletteras med mer detaljerade anvisningar, såsom personalhandboken, förvaltningsstadgan och insideranvisningarna. Sotkamo Silvers Code of Conduct finns på bolagets webbplats: <https://www.silver.fi/en/sustainability/code-of-conduct-en>

### Målet är gruvansvarssystemets nivå A

Gruvansvarssystemet, som för närvarande officiellt kallas TSM Finland, bygger på den internationella standarden Towards Sustainable Mining. De bolag som har förbundit sig till systemet iakttar principer som är hållbara ur naturens, människors och ekonomins synvinkel under gruvdriftens hela livscykel, från prospektering till stängningen av gruvor och eftervård.

TSM Finlands gruvansvarssystem omfattar rapportering om socialt ansvar och nio bedömningsverktyg, som är Intressentsamarbete (1), Hantering av biologisk mångfald (2), Hantering av anrikningssand (3), Vattenhantering (4), Energieffektivitet och växthusgasutsläpp (Klimatförändringshantering kommer att ersätta detta från och med 2024) (5), Arbetshälsa och säkerhet (6), Krishantering (7), Gruvstängning (8) och Lika, mångfaldiga och inkluderande arbetsplatser (9) (första självbedömningen 2026). De skapar en konkret grund för utvecklingen av en ansvarsfull verksamhet. Bolagen rapporterar sina resultat årligen, och prestationsförmågan verifieras av en extern expert vart tredje år.

År 2023 uppdaterade Sotkamo Silver sina ledningssystem för Arbetshälsa och -säkerhet, Vattenhantering och Hantering av anrikningssand i enlighet med TSM Finland, som alla uppnådde nivå A. Intressentsamarbetet var nivå A redan i självbedömningen 2022. Under 2024 kommer den första externa verifieringen att genomföras. Bedömningen av gruvansvaret har fem nivåer (C, B, A, AA och AAA), varav den lägsta C-nivån motsvarar överensstämmelse med kraven i lagstiftningen. För att uppnå nivå A krävs att de processer som definieras i ledningssystemen har utvecklats och implementerats. På nivå A ska kommunikationen om ledningssystem vara transparent och rapporteringen offentlig.

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

### Hantering av ESG-risker

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

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

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





## SÄKERHET OCH ENGAGEMANG

”Vi förbättrar kontinuerligt och systematiskt vår säkerhetskultur”

### Arbets säkerhet

Sotkamo Silver har förbundit sig till målet om noll olycksfall inom arbets säkerhet. Det är arbetsgivarens ansvar att möjliggöra säkert arbete. Hela personalen och de entreprenörer som arbetar inom gruvområdet ansvarar gemensamt för att använda lämplig skyddsutrustning och följa säkra arbetsmetoder, samt att rapportera säkerhetsbrister och andra observationer.

Ledningssystemet för arbetshälsa och -säkerhet uppdaterades 2023 i syfte att uppfylla kraven på nivå A i gruvansvarssystemet. Ledningens och personalen ansvar, arbetsuppgifter och andra uppgifter är tydligt dokumenterade. Ledningssystemet för arbetshälsa och -säkerhet, baserat på en systematisk genomgång av riskbedömningar, syftar till kontinuerlig förbättring av arbets säkerheten. Säkerhetsintroduktion och -utbildning är obligatorisk för alla som arbetar inom gruvområdet, och arbetshälsa och -säkerhet är en del av urvalskriterierna för entreprenörer och leverantörer. En detaljerad uppföljnings- och rapporteringsmetod har skapats för incidenter och olyckor. Mål och genomförande kommuniceras regelbundet till personal och entreprenörer.

Arbets säkerheten mäts varje månad med olycksfrekvensen LTIFR (Loss Time Injury Frequency Rate), vilket innebär antalet olyckor som leder till frånvaro per miljon arbetstimmar. Sotkamo Silver följer upp olycksfrekvensen för både den egna och entreprenörernas personal.

I slutet av 2023 var olycksfrekvensen för Sotkamo Silvers personal 12,0 och för entreprenörerna 20,0. Olycksfrekvensen för alla som arbetade i silvergruvan var 15,5 i slutet av året. Utvecklingen av olycksfrekvensen visas i bild 2. Olyckor som inträffade hösten 2023 vände olycksfrekvensen i en uppgång. Bolaget har vidtagit åtgärder för att korrigera situationen: särskild uppmärksamhet ägnas åt säkerhetsledning genom att stärka säkerhetsutbildningen och -praxis, som både företagets personal och entreprenörer som är verksamma inom området förbinder sig till.



Olycksfrekvens (LTIFR) vid silvergruvan 2022–23

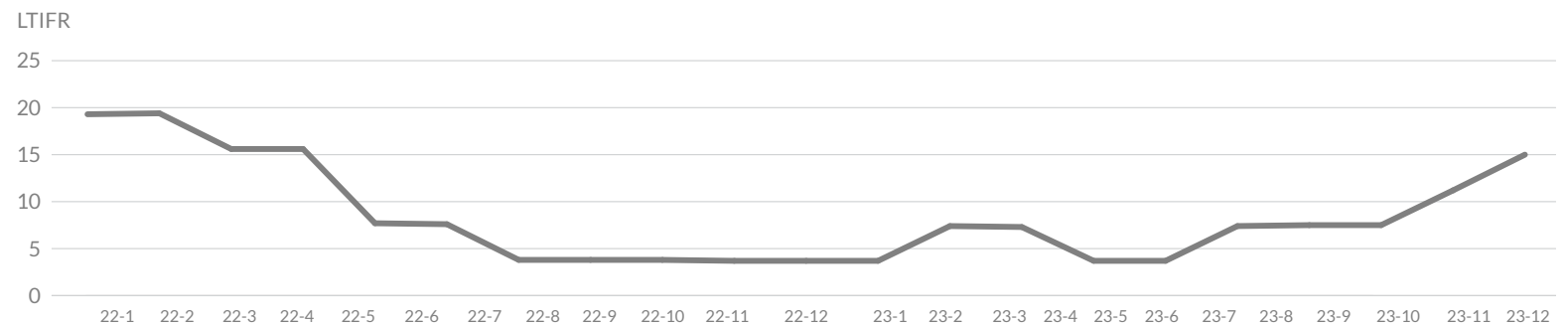


Bild 2. Månadsvis utveckling av olycksfrekvens 2022–2023 (LTIFR)

### Personalnöjdhet och åtaganden

Vi genomför personalenkäter fyra gånger per år. Resultaten används både för att följa upp personalnöjdheten och för att identifiera utvecklingsmål, för daglig ledning och dess utveckling.

Som indikatorer på personalnöjdhet använder vi indikatorer som beskriver framgången för chefsarbetet och arbetsförmåga, samt rekommendationsindexet (eNPS). Skalan på de olika frågorna i personalenkäten är 1-5, där 3,5-4 är en bra nivå och 4-5 en utmärkt nivå.

Indikatorn för framgång i chefsarbete påverkas av personalenkätens svar på frågorna "jag vet vad som förväntas av mig i mitt arbete", "mina roller och ansvarsområden är tydliga" och "min närmaste chef stöder min

framgång i arbetet". Resultatet för december 2023 på 4,18 var på en utmärkt nivå och överskred målet på 4,0. Utvecklingsåtgärder har inkluderat utbildning av cheferna och förstärkning av kommunikations- och respraxis.

Arbetsförmågan utreds med frågorna: det finns en omtänksam atmosfär på min arbetsplats, min arbetsgivare är genuint intresserad av mitt välbefinnande, min arbetsmiljö är säker och ofarlig och jag kommer med tanke på min hälsa att kunna arbeta i min nuvarande arbetsuppgift efter två år. Även indikatorn för arbetsförmåga (4,06) steg till en utmärkt nivå och överskred målet (4,0) i december 2023. Arbets säkerheten och välbefinnandet utvecklas kontinuerligt i samarbete med arbetarskydds

nämnden och företagshälsövården.

Personalens engagemang följs upp med hjälp av rekommendationsindexet eNPS (Employee Net Promoter Score), som baseras på frågan om hur sannolikt det är att personalen skulle rekommendera företaget som arbetsplats. Baserat på svaren delas personalen in i tre grupper: de som rekommenderar, neutrala och kritiska. eNPS erhålls genom att subtrahera andelen av kritiker från andelen av de som rekommenderar. I referensindexet är minimireultatet -100 (alla kritiker) och maximireultatet är 100 (alla rekommenderar). Rekommendationsindexet (26) utvecklades också positivt år 2023 och kom nära målet (30).

### Att lyckas i chefsarbetet

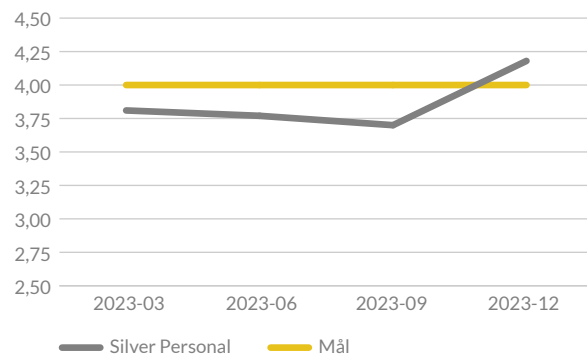


Bild 3. Att lyckas i chefsarbetet, skala 1-5

### Indikator för arbetsförmåga

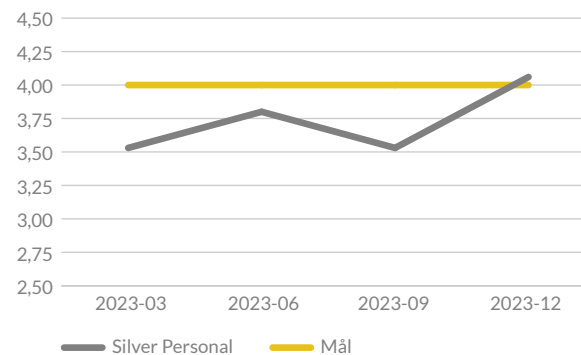


Bild 4. Indikator för arbetsförmåga, skala 1-5

### eNPS

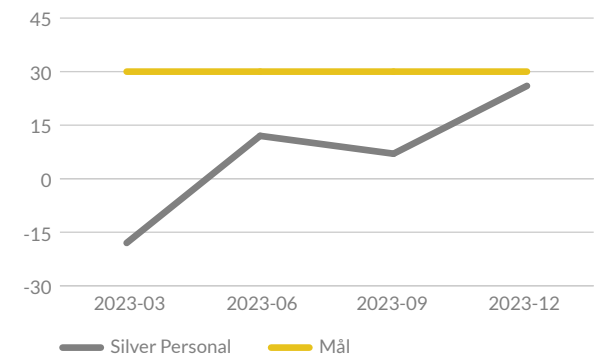


Bild 5. Rekommendationsindex eNPS, skala -100-100

## VÄRNANDE AV MILJÖN

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

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

#### Koldioxidavtryck och energiförbrukning

Från och med år 2023 har vi beräknat vårt bolags koldioxidavtryck i enlighet med World Resources Institutes (WRI) och World Business Council for Sustainable Developments (WBCSD) växthusgasprotokoll (GHG-protokollet). För att förlänga referensperioden har utsläpp av växthusgaser år 2022 uppskattats retroaktivt med motsvarande metod som för utsläppen år 2023.

Scope 1 och Scope 2 utsläpp inkluderar bränsleförbrukningen för Sotkamo Silvers egna och leasade fordon samt maskiner och utrustning (Scope 1) och inköpt el (Scope 2). Utsläpp från inköpt el har beräknats på både marknads- och lägesbasis. Den marknadsbaserade metoden tar hänsyn till ursprungsgarantier för förnybar energi och den lägesbaserade metoden grundar sig på Finlands genomsnittliga utsläppsfaktor för energiproduktion. Utsläppen har rapporterats på båda dessa sätt enligt GHG-protokollet. Enligt allmän praxis inom gruvindustrin har vi också inkluderat de bränslen och sprängämnen som används av entreprenörer inom gruvområdet som en del av beräkningen av Scope 1. För Scope 3 har vi tagit hänsyn till de mest relevanta kategorierna enligt tabell 2.

Mer information om beräkningsmetoden: <https://www.silver.fi/en/sustainability/greenhouse-gas-emissions-calculation>



	2022	2023
<b>SCOPE 1</b>		
Användning av sprängämnen	170	92
Fordon	3 068	2 805
Egen värmeproduktion	487	637
<b>Scope 1 totalt</b>	<b>3 725</b>	<b>3 533</b>
<b>SCOPE 2</b>		
Köpt el – Marknadsbaserad	14 619	13 450
Köpt el – Lägesbaserad	1 768	1 142
<b>SCOPE 3</b>		
Köpta produkter och tjänster	1 589	1 362
Bränsletillverkning och elöverföringsförluster	1 269	1 215
Transport och distribution (Ankommande)	215	191
Avfall orsakat av verksamheten	34	27
Arbetsresor	140	140
Transport och distribution (Avgående)	267	545
<b>Scope 3 totalt</b>	<b>3 514</b>	<b>3 480</b>
<b>KOLDIOXIDUTSLÄPP TOTALT</b>		
<b>Scope 1, 2 (marknadsbaserad) &amp; 3</b>	<b>21 857</b>	<b>20 463</b>
<b>Scope 1, 2 (lägesbaserad) &amp; 3</b>	<b>9 007</b>	<b>8 154</b>

Tabell 2. Koldioxidutsläpp (tCO<sub>2</sub>e).

#### Energiförbrukning

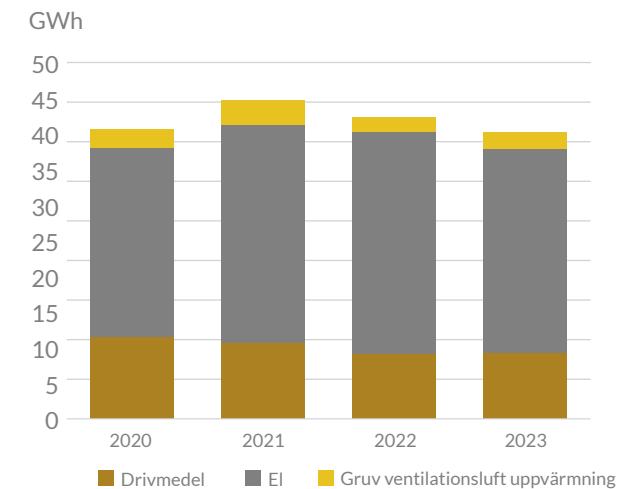


Bild 6. Energiförbrukning, Gigawattimmar (GWh).

I energiförbrukningen ingår bränsleförbrukning inom hela gruvområdet och inköpt el. Rapporteringen har ändrats efter år 2022 för rapportering av inköpt el. Från och med år 2023 har mängden inköpt el rapporterats i stället för enbart förbrukning. Informationen som visas i bild 6 är jämförbar.

### Gruvavfall

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

Uppkomsten av avfall förhindras genom noggrann planering och schemaläggning av gruvdriften. Brytningen av gråberg är tidsanpassad på ett sådant sätt att materialen kan utnyttjas så effektivt som möjligt vid fyllning av den underjordiska gruvan.

Det gråberg som bryts används i gruvfyllningen. Anrikningssand används som byggmaterial i dammförhöjningen av bassängen för anrikningssand. Målet är att öka utnyttjandegraden av anrikningssand och därför började den användas som gruvfyllnadsmaterial år 2023. Gruvavfallet placeras i egna områden för gruvavfall, i området för gråberg och i bassängen för anrikningssand. Den utnyttjade anrikningssanden slutdeponeras i bassängen, som stängs i enlighet med gruvstängningsplanen när verksamheten upphör. Efter att verksamheten har upphört finns det inte något slutdeponerat gråberg kvar i området för gråberg, eftersom det utnyttjas

i sin helhet under gruvfyllningen. Utnyttjandet av gruvavfall visas i bild 7 och de mängder som bildas och återvinningsgraden visas i tabell 3.

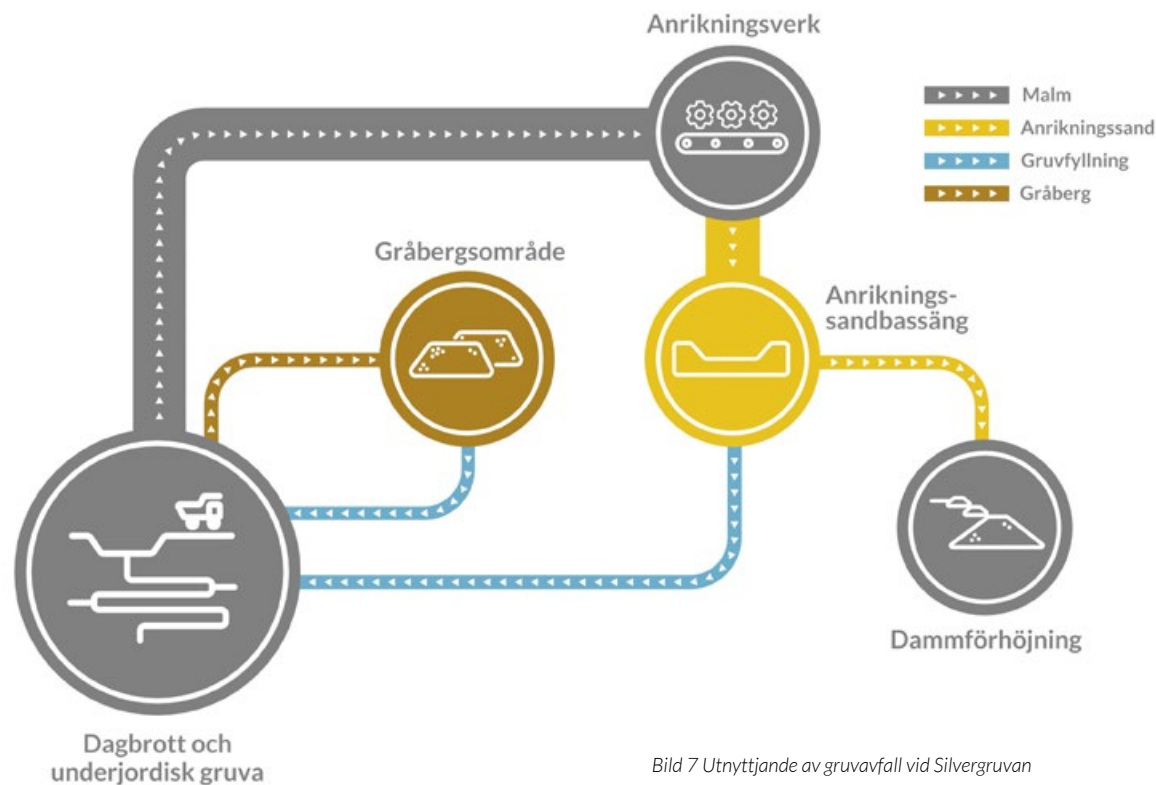


Bild 7 Utnyttjande av gruvavfall vid Silvergruvan

	2022		2023	
	Gråberg	Anrikningssand	Gråberg	Anrikningssand
Producerad mängd	368	611	197	459
Gruvfyllning	344	0	197	7
Dammförhöjning	0	166	0	35
Utnyttjad mängd	344	166	197	42
Utnyttjad andel, %	94	27	100	9

Tabell 3. Mängder gruvavfall (1 000 ton) och återvinningsgrad (%).



### Annat avfall för återvinning och slutdeponering

De återvinningsbara avfallsmaterial som uppkommer vid silvergruvan är järnskrot och andra återvunna metaller, blandavfall som används som energi och rent träavfall. Byggavfall som inte kan utnyttjas som energi styrs till slutdeponering. Avfall som klassificeras som farligt består nästan uteslutande av spilloljor och oljigt avfall som behandlas på vederbörligt sätt.

	2022	2023
Återvunnen metall	233	134
Blandavfall till energi och rent träavfall	97	64
Byggavfall	22	62
Avfall klassificerat som farligt	17	29

Tabell 4. Annat avfall för återvinning och slutdeponering som uppkommer i området (ton per år)

### Främjande av den cirkulära ekonomin

Sotkamo Silvers mål är att minimera mängden avfall som uppkommer i verksamheten och att utnyttja naturresurserna effektivt. Vi följer nyckelprinciperna för den cirkulära ekonomin och de viktigaste handlingarna när det gäller att främja den sammanfattas i tabell 4.

### Delområde 2023

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

Tabell 5. Exempel på främjande av den cirkulära ekonomin.

### Försäljning av pyritkoncentrat

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



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

Pyrit används till exempel som huvudråvara vid framställning av svavelsyra och som hjälpämne i koppar-, bly- och nickelsmältverk. 75 % av Sotkamo Silvers produktion av pyritkoncentrat såldes som processhjälpmedel år 2023. Försäljningen av pyritkoncentrat ökade avsevärt år 2023 och uppgick till 9 300 ton. Året innan var försäljningen 190 ton.

### Vattenhantering

Ett diagram över Silvergruvans vattenhantering visas i bild 8. Cirka 75 % av det vatten som släpps ut i dagbrottet och underjordsgruvan pumpas direkt ut ur gruvområdet via vattenrening och 25 % används som produktionsvatten för anrikningsverket. Cirka 90 % av det vatten som används för anrikningsproduktion är återvunnet vatten från processvatencykeln, som pumpas tillbaka till anrikningsverket från bassängområdet, efter att anrikningssanden har slammats och vattnet har renats. Dräneringsvattnet som används i processen och vattnet som returneras

från bassängområdet räknas som vatten i intern cirkulation, på grundval av vilket återvinningsgraden för produktionsvattnet som visas i bild 9 bestäms. I produktionen används endast lite insjövatten och mängden vatten som tas in i processvatencykeln har minskats avsevärt under de senaste åren.

Vattnet som avlägsnas från gruvområdet behandlas på ett sådant sätt att miljökonsekvenserna för vattenvägarna minimeras.

År 2023 användes totalt 1,1 miljoner kubikmeter vatten i anrikningsprocessen. Förbrukningen minskade med cirka 17 % från året innan, på grund av anrikningsverkets lägre produktionsvolym jämfört med året innan. Bolaget lyckades öka vattenåtervinningen i produktionsprocessen, vilket gjorde det möjligt att minska mängden råvatten som togs från sjön (bild 9 och 10).

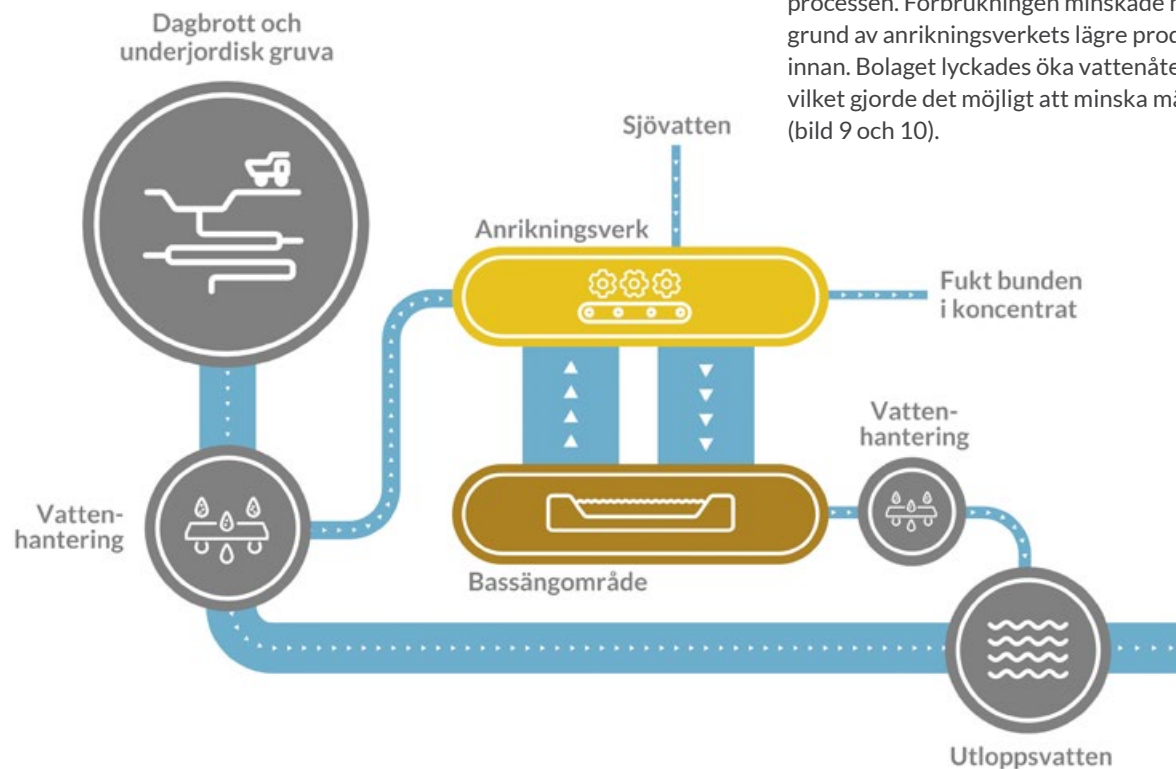


Bild 8. Diagram över Silvergruvans vattencirkulation

### Återvinningsgrad för vattenförbrukning i produktionen, %

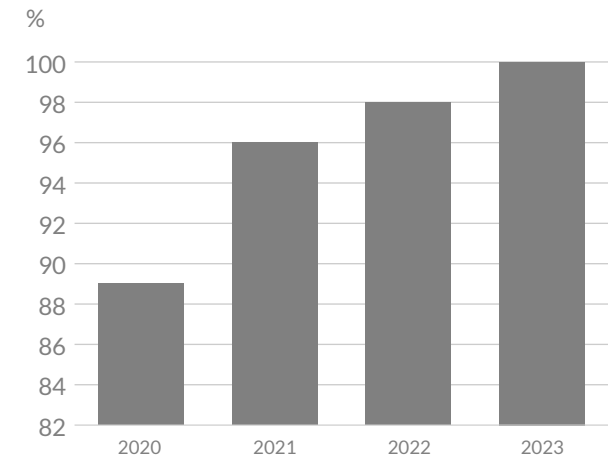


Bild 9. Återvinningsgrad för vattenförbrukning i produktionen

### Användning av insjövatten i produktionen

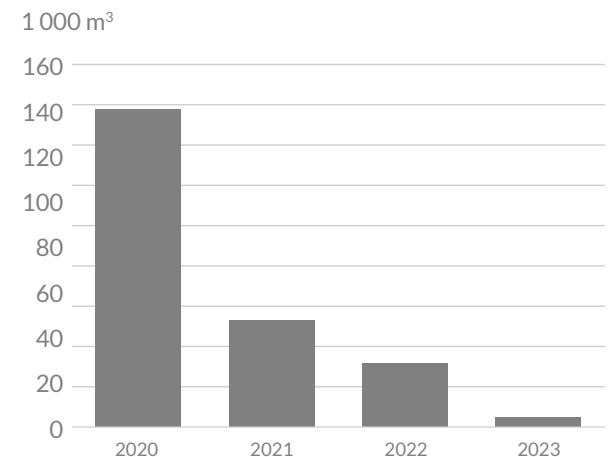


Bild 10. Användning av insjövatten i produktionen, 1 000 m³

### Verksamhet i enlighet med miljötillståndet

Miljömyndigheten övervakar efterlevnaden av det miljötillstånd som utfärdats för Silvergruvan år 2020. Sotkamo Silver övervakar miljöskyddsnivån i enlighet med övervakningsprogrammet. Bolaget publicerar månatligen ett utlåtande från övervakningskonsulten samt årligen en årsrapport om miljöskyddet. De ovan nämnda finns tillgängliga på bolagets webbplats.

År 2023 rapporterade Sotkamo Silver tre överskridanden av tillståndsgränser. Dessutom rapporterades fem miljöavvikelser utan miljökonsekvenser utanför gruvan. Tillståndsgränsen för vattenbelastning som anges i miljötillståndet överskreds för totalt kväve och fosfor. Dessutom överskred den genomsnittliga svavelhalten i anrikningssanden något den årliga gränsen. Överskridandet av tillståndsgränsen för fosfor var också obetydlig. Överskridandet av tillståndsgränsen för totalt kväve var däremot betydande och kväveutsläppen var högre än året innan. År 2022 var tillståndsgränsen för kväveutsläpp 12 400 kg, och från och med 2023 är den 7 000 kg.

Belastning	Tillståndsgräns	Utfall år 2023
Totalt kväve (Kg/år)	7 000	14 370
Total fosfor (Kg/år)	40	41
Anrikningssandens svavelhalt (%)	0.3	0.32

Tabell 6. Överskridanden av tillståndsgränser 2023.

Åtgärderna för att minska kväveutsläpp, till exempel idrifttagning av bioreaktorerna, har framskridit som planerat. Med åtgärder som gäller hanteringen av sprängämnen och vattenhanteringen, tillsammans med kväveborttagningslösningar, kommer den tillåtna nivån av kväveutsläpp att uppnås år 2024.





## MÅL FÖR ÅR 2024

Målet för arbetarskyddet är noll olyckor. För att uppnå detta mål kommer engagemanget för säkerhetsutbildning, -praxis, -riktlinjer och -bestämmelser att stärkas.

Verksamhet i enlighet med miljötillståndet, med särskild fokus på att korrigera kväve- och fosforbelastning på vattendrag och svavelhalten i anrikningssanden till en tillåten nivå.

Uppgradering av gruvansvarssystemet TSM Finlands hanteringssystem för biologisk mångfald, krishantering, hantering av klimatförändringen och gruvnedläggning till nivå A.

Genomförande av etiska arbetsätt för personal och avtalspartner.

Öka utnyttjandet av anrikningssand genom att öka mängden anrikningssand som används för gruvfyllning till 10 % av mängden anrikningssand som produceras



*Styrelsen och verkställande direktören avger även Sotkamo Silver AB (publ) hållbarhetsrapport för 2023. Hållbarhetsrapporten beskriver koncernens arbete utifrån ekonomiska, miljömässiga och sociala aspekter. Rapporten är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagens krav.*



# Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2023 på sidorna 18–31 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

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

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm, den 2 april 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson  
Auktoriserad revisor

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sotkamo Silver AB, med organisationsnummer 556224-1892, med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed redovisning för koncernen och moderbolaget för verksamhetsåret 2023.

## ÅRET I SAMMANDRAG

- Försäljningsintäkter 407 MSEK (371)
- EBITDA 140 MSEK (53)
- Rörelseresultat 67 MSEK (-34)
- Årets resultat uppgick till 27 MSEK (-28)
- Resultat per aktie 0,10 SEK (-0,14)
- Likvida medel ökade till 79 MSEK (1)
- Investeringar uppgick till 46 MSEK (61)
- Under året har 478 000 ton malm anrikats med en genomsnittlig silverhalt om 105 g/ton
- Under året producerade Sotkamo Silver:
  - 1,41 miljon uns silver motsvarande 44 ton
  - 3 048 uns guld
  - 909 ton bly
  - 1 857 ton zink
- Bolaget säkrade bruttointäkter från en nyemission (3,4 MEUR) och omförhandlade villkoren för sitt seniora låneavtal för att skjuta upp den första amorteringen (1,5 MEUR) till mars 2026
- Kassaflödet från löpande verksamheten förbättrades med 98 MSEK jämfört med förra året. Enligt bolagets uppskattning har det tillräcklig likviditet för åtminstone de kommande 12 månadernas verksamhet, inklusive låneavbetalning och räntebetalning
- Bolaget fortsatte med infyllnadsborrningen för att möjliggöra kostnadseffektiv detaljplanering för kommande år. Den 27 december 2023 uppdaterade Sotkamo Silver uppskattningarna av silvergruvans malmreserv. Enligt uppskattningen uppgick malmreserven till totalt 1,45 miljoner ton vid tidpunkten för offentliggörandet, och tillsammans med i dag kända mineraltillgångar är detta tillräcklig för cirka 7–8 års gruvdrift
- Kärnborrningar både på underjordiska gruvan och på marken totalt över 9 kilometer
- LTIFR uppgick till 15 per den 31 december 2023.

## Verksamheten

### Gruvdrift

En ny gruventreprenör startade i januari och efter upprampningen under första kvartalet stabiliserades verksamheten. Sotkamo Silver fortsätter arbetet tillsammans med gruventreprenören för att utveckla planeringen och processerna för underjordsbrytningen för att öka den totala effektiviteten..

Att flytta gruvverksamheten till djupare nivåer, mellan 360 och 420 meter, gjordes successivt under början av året enligt plan. Nya brytningsnivåer gav god silverhaltig malm som stödde den högre silverproduktionen efter andra kvartalet. Gruvutvecklingen har pågått parallellt med gruvproduktionen och Bolaget har som mål att successivt fördjupa nedgången även under de kommande åren. Detta tillvägagångssätt syftar till stabil gruvproduktion på ett kostnadseffektivt sätt.

Infyllnadsborrningen har fortsatt under året i underjordsgruvan och totalt borrades cirka 9 kilometer. Dessa borrarresultat användes i uppskattningen av malmreserven och enligt uppskattningen som publicerades i december uppgår Silvergruvans malmreserver till totalt 1,45 miljoner ton. Bolaget bedömer att mängden malmreserv och för närvarande kända mineraltillgångar är tillräcklig för cirka 7-8 års gruvdrift och dessa kan ökas med infyllnads- och kärnborrningar planerade för 2024 och 2025.

### Forskning och utveckling

Den operativa utvecklingen under 2023 koncentrerades på att fortsätta nedgången, utvidga den gradvis djupare samt fortsätta infyllnadsborrningarna. Som en del av åtgärderna för att minska kväveutsläppen kompletterades silvergruvans vattenrening med en bioreaktor för kväve-rening i december. Tillsammans med andra kvävereducerande aktiviteter räknar Bolaget med att uppfylla de nuvarande tillståndsgränserna för kväveutsläpp under 2024. Att förbättra hållbarheten i verksamheten har

varit ett viktigt fokus har legat på Towards Sustainable Mining-standarden. I slutet av 2023 befinner sig bolagets verksamhet på nivå A i fyra av protokollen: hantering av anrikningssand, vattenhantering, arbetshälsa och säkerhet samt samarbete med intressentgrupper. Målet är att nå nivå A i ytterligare fyra protokoll under 2024.

### Resultat

Rörelseresultatet för 2023 var 67 (-34) MSEK. Lönsamheten ökade avsevärt drivet av en högre genomsnittlig silverhalt, högre silverpris, förbättrad effektivitet i gruvverksamheten, minskade energipriser och lägre gruvvolym. De kostnadskontrollåtgärder som initierades föregående år har haft en positiv inverkan på bolagets operativa kostnader.

Vi har även haft kostnader för utvecklingsarbeten. Inför året satte Bolaget som mål att producera 1,4 – 1,5 miljon uns silver. Under året anrikningsvolym var 478 000 ton och produktion 1,41 miljon uns silver. Bolaget nådde även sina övriga mål i linje med vägledningen: EBITDA-marginalen var 34 % (mål 28 %) och nettoskuld/EBITDA-kvoten var 1,5 (mål under 2,5).

### Ledningsförändringar

Inga förändringar skedde i ledningen.

### 2023 och framåt

För 2024 kommer fokus att ligga på att bibehålla bolagets lönsamhet och fortsätta arbetet med att förbättra de framtida framgångsfaktorerna, inklusive förlängning av gruvans livslängd, prospektering i Kajanalandsområdet och säkerställande av hållbarheten i verksamheten. Borrningarna för förlängningen av gruvans livslängd kommer att påbörjas 2024 och fortsätta 2025. Baserat på borrningsresultaten är målet att gruvans livslängd ska ökas till 2035 i slutet av 2025. Sotkamo Silver fortsätter också sina aktiviteter för att möjliggöra prospektering i Kajanalandsområde. Med hjälp av moderna modelleringsverktyg för att analysera befintliga forskningsdata har företaget som mål att identifiera de mest potentiella

prospekteringsområdena i grönstensbältet Kuhmo-Suomussalmi och planera för mer detaljerade prospekteringsaktiviteter i dessa områden.

### Förändringar i eget kapital

Bolaget genomförde en nyemission som förbättrade bolagets egna kapital med 28 MSEK.

## Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser har realiserats efter rapportperioden.

## Övrig information

### Anställda

Per den 31 december 2023 arbetade 47 personer inom koncernen.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Det primära syftet med ersättning är att attrahera, behålla och motivera personer samt att ge ett konkurrenskraftigt ersättningspaket. För att säkerställa att ersättningar är i linje med aktieägarnas intresse, är ersättningarna baserade på uppnådda specifika individuella mål. Bolagets ersättningsnivåer är systematiskt jämförda med branschens allmänna ersättningspraxis och långsiktiga incitamentsprogram som baseras på utvecklingen av Bolagets mål.

Årsstämman 2023 förnyade de riktlinjer som i huvudsak innebär att Bolaget kommer att erbjuda sin ledningsgrupp en marknadsmässig ersättning vilket gör det möjligt för Bolaget att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättning en kan bestå av följande komponenter: (i) en fast grundlön, (ii) en rörlig ersättning, (iii) pensionsförmåner och (iv) andra sedvanliga förmåner. Den rörliga ersättningen ska utgå, dels enligt

uppsatta resultatmål för Bolaget som helhet, dels mål som uppnåtts av den enskilde medarbetaren. Den rörliga lönen ska kunna uppgå till maximalt 25 % av den fasta lönen. Pensionsförmånerna ska vara premiebaserade och kunna nå 20 % av grundlönen.

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

Bolaget har under 2023 följt de riktlinjer för ersättning som fastställts av årsstämman, med undantag för verkställande direktörens rörliga lön som andel av den fasta grundlönen. Baserat på överskridande av de mål som definierats i Bolagets incitamentsprogram beslutade styrelsen att frångå riktlinjerna såvitt avser verkställande direktörens rörliga lön. Bolagets incitamentsprogram består av produktions-, finans- och hållbarhetsmål. Eftersom ovan angivna målsättningar överskridits under 2023 och eftersom den verkställande direktörens arbete ansågs vara en väsentligt bidragande faktor i detta överskridande av målsättningarna, samt i syfte att verka för att bolaget lyckas behålla värdefulla befattningshavare, ansåg styrelsen att det fanns särskilda skäl till avvikelsen i syfte att tillgodose Sotkamo Silver-koncernens långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, och för att säkerställa koncernens ekonomiska bärkraft. Den rörliga lönen till verkställande direktören för 2023 uppgick genom avvikelsen till cirka 30 procent av den fasta grundlönen, att jämföra med den ordinarie riktlinjen om maximalt 25 procent.

### Förslag till riktlinjer för ledande befattningshavare till årsstämman 2024

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning för bolagsledningen inför stämman den 23 april 2024 är i enlighet med de riktlinjerna i 8 kap ABL.

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

Ersättningen till bolagsledningen ska kunna bestå av följande delar (i) fast grundlön, (ii) rörlig lön, (iii) pensionsförmåner, (iv) sedvanliga förmåner.

Rörlig ersättning ska kunna utgå baserat på uppnådda resultatmål för bolaget som helhet samt resultatmål för den enskilde befattningshavaren och genomförandet av vissa projekt.

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

Vid uppsägning från arbetsgivarens sida är uppsägningstiden högst sex månader och vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida är uppsägningstiden tre månader. Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Sotkamo Silver-koncernens långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, eller för att säkerställa koncernens ekonomiska bärkraft.

### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består i att hantera koncerngemensamma funktioner samt hantering av aktiemarknadsrelaterade frågor. Siffror finns i moderbolagets balans och resultaträkningar.

### Filial

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

### Hållbarhetsrapport

Den lagd stadgade hållbarhetsrapporten enligt årsredovisningslagen (ÅRL) omfattar sidorna 18–31.



Belopp i MSEK

Koncernen	2023	2022	2021	2020	2019
Försäljningsintäkter	406,8	370,9	386,8	365,5	197,1
Övriga intäkter	5,0	11,1	0,6	11,6	0,8
Årets resultat	27,2	-27,8	-17,5	-46,7	-101,1
Balansomslutning	697,4	642,5	663,6	658,0	708,3
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,10	-0,14	-0,09	-0,26	-0,75
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,08	-0,14	-0,09	-0,24	-0,75
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	1,04	1,22	1,24	1,18	1,62
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,92	1,03	1,18	1,11	1,62
Soliditet, %	42,5	37,9	37,5	32,2	30,9
Kassalikviditet, %	105,2	46,4	27,2	68,7	33,3
<b>Moderbolaget</b>					
Soliditet, %	69,2	83,6	92,5	89,4	88,2

Förslag till disposition av moderbolagets resultat, SEK

Överkursfond	502 981 352
Balanserat resultat	-398 280 295
Årets resultat	-171 949 091
	-67 248 034

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt -67 248 034 kronor, balanseras i ny räkning.

# Bolagsstyrningsrapport

Som ett aktiebolag i Sverige regleras Sotkamo Silver AB enligt bestämmelserna i den svenska aktiebolagslagen och enligt dess bolagsordning. Styrelsen har ansvaret för kontroll och styrning av Bolaget, och den verkställande direktören har det dagliga ansvaret. Aktieägarna deltar i kontroll och förvaltning av Sotkamo Silver genom beslut som åligger Bolagsstämman att fatta.

Sotkamo Silver AB:s styrelse sätter standarden för Bolagets verksamhet. Implicit i denna filosofi är betydelsen av god bolags- styrning. Det är styrelsens plikt att agera som en försiktig förtroendeman för aktieägarna och att övervaka ledningen. För att uppfylla sina skyldigheter och fullgöra sin plikt följer styrelsen de förfaranden och de normer som anges i Svensk kod för bolagsstyrning och de riktlinjer som utfärdats av NGM Equity i Stockholm. Sotkamo Silver följde koden i 2023, förutom att Bolaget inte har ersättningsutskott. Den svenska koden för bolagsstyrning bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att Sotkamo Silver inte alltid måste följa varje regel i koden.

Om Bolaget finner att en viss regel inte passar med hänsyn till särskilda omständigheter, kan det välja en annan lösning än den som finns i koden. Bolaget måste dock tydligt ange att det inte har följt regeln, tillsammans med en förklaring av Bolagets föredragna lösning och anledningen till detta. Bolaget måste också redogöra för hur det har tillämpat koden i en årlig bolagsstyrningsrapport, inklusive alternativa lösningar och skälen för dem.

Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning, förutom att Bolaget inte har ersättningsutskott, då styrelsen anser att dessa kommittéarbeten är så viktiga att hela styrelsen är engagerad i dessa frågor. Koden finns att tillgå från bolagsstyrning.se.

De främsta målen för bolagsstyrning är att främja ett aktivt och ansvars-

fullt ägande, att upprätthålla en öppen och sund maktbalans mellan ägare, styrelse och företagsledning samt att säkerställa korrekt och tillgänglig företagsinformation till aktieägarna, kapitalmarknaden och samhället.

Styrelsen är ansvarig att se till att Bolagets organisation är utformad på ett sådant sätt att Bolagets ekonomiska förhållanden kan kontrolleras på ett tillfredsställande sätt och att den externa finansiella informationen så som delårsrapporter och årsredovisningar blir upprättade i enlighet med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag. Sotkamo Silver tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Bolaget redovisar sina mineraltillgångar och mineralreserver enligt JORC-kod 2012.

Delårsrapporter framställs av VD på styrelsens uppdrag och de granskas av revisionsutskott och sedan styrelsen i sin helhet. VD ser till att redovisningen i koncernens bolag sker i överensstämmelse med lagar och förordningar samt att den ekonomiska förvaltningen sker på ett betryggande sätt.

Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen och behandlar inte bara Bolagets finansiella rapporter och viktiga redovisningsfrågor, utan även ärenden som gäller intern kontroll, regelefterlevnad, tillförlitlighet av redovisade värden, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar, omdömen och andra villkor som påverkar kvaliteten på de finansiella rapporterna.

## Risker och riskhantering

Sotkamo Silver arbetar kontinuerligt med att bedöma och värdera de risker som koncernen har och eventuellt kan utsättas för. Verkställande direktören och styrelsen har ansvaret för att ange och

genomföra dagliga riskhanteringsförfaranden och se till att riskerna beaktas i koncernens strategiska planering.

Verkställande direktören samordnar riskhanteringsaktiviteterna och riskrapporteringen.

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

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

En lista över Bolagets största aktieägare finns på sidan 9 samt uppdateras löpande på Bolagets hemsida.

## Valberedning

Årsstämman beslutar om följande riktlinjer för utseende av valberedning. Den ägare som håller det största antalet aktier och röster, baserad på statistik från Euroclear Sweden AB den 31 augusti, ska efter samråd med de tre näst största aktieägarna utse en valberedning om tre personer. Valberedningen inför årsstämman 2024 utgörs av Tuomo Mäkelä, Vesa Heikkilä och Matti Saarikoski. Advokat Peter Vennerstrand är valberedningens sekreterare. Peter Vennerstrand tar emot motioner och förslag och svarar på aktieägarnas frågor angående valberedningen. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag för årsstämman om antal styrelseledamöter, styrelsens sammansättning och arvoden som ska betalas till ledamöter samt särskilda avgifter för kommittéuppdrag.

Valberedningen ska lämna förslag till styrelsens ordförande och ordförande vid årsstämman samt, i förekommande fall, om revisorer och deras arvodering. Valberedningens ordförande utses av valberedningen. Valberedningens mandatperiod gäller tills ny valberedning har utsetts. Om en ledamot av valberedningen lämnar valberedningen innan dess uppdrag är slutfört, eller om en väsentlig förändring sker i ägarandelen

efter utnämningen av valberedningen ska dess sammansättning ändras i enlighet med principerna ovan.

Förändringarna i sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets hemsida.

Valberedningen tillämpade som mångfaldspolicy Kodens regel 4.1, enligt vilken styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskedje och förhållanden. Det är i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmodaliga ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Valberedningens förslag ska offentliggöras i samband med offentliggörandet av kallelsen till årsstämman. I samband med sitt uppdrag ska valberedningen fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på Bolagets nomineringsprocess och på begäran av valberedningen ska Sotkamo Silver tillhandahålla personella resurser så som sekreterarfunktion, för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska Sotkamo Silver även kunna svara för skäliga kostnader för externa konsulter, som av valberedningen bedöms vara nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningen har sammanträtt tre gånger under året och har därutöver haft telefonkontakt. Information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen har funnits på Bolagets internetplats. Valberedningens arbete är att säkerställa att styrelsen utgörs av ledamöter som tillsammans har de kunskaper och erfarenheter som aktieägarna ställer på den högsta ledningen. I valberedningens arbete ingår även att förbereda val av revisor.

### Extra bolagsstämma den 16 februari 2023

Följande beslut fattades vid stämman:

Stämman beslutade om ändring av bolagsordningen så att aktiekapitalet ska vara lägst 274 000 000 kronor och högst 1 096 000 000 kronor, om minskning av aktiekapitalet med 264 000 000 kronor, om företrädesemission ock riktad emission av aktier och om fondemission.

### Årsstämma den 18 april 2023

Följande beslut fattades vid stämman:

Resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2022 fastställdes. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas. Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet förräkenskapsåret.

Stämman beslutade att styrelsen skulle bestå av sex ledamöter utan suppleanter och att omvälja Eeva-Liisa Virkkunen, Sixten Sunabacka, Jarmo Vesanto, Kimmo Luukkonen och Jukka Jokela till styrelseledamöter. Nyval skedde av Mauri Visuri. Eeva-Liisa Virkkunen omvaldes till styrelsens ordförande.

Stämman beslutade att omvälja revisorsbolaget PwC som bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2024 med auktoriserade revisorn Martin Johansson som huvudansvarig tills vidare. Stämman beslutade bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, emittera nya aktier eller andra finansiella instrument. Bemyndigandet är begränsat till att högst motsvara en utspädning av det antal aktier som vid tiden för det första emissions beslutet, enligt bemyndigandet, motsvarar 10 % av det totala antalet utestående aktier i bolaget.

Bolaget styrs av stämman, styrelsen och verkställande direktören efter de regler och förordningar som regleras i lag eller annan författning.

Stämman är Bolagets högsta beslutande organ. Stämman väljer styrelseledamöter, fastställer resultat- och balansräkning, beslutar om vinstdisposition och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter, fastställer arvoden till styrelse och revisor samt ersättningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare.

Stämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut i sådana frågor som inte avser daglig verksamhet.

Alla aktier i Sotkamo Silver har samma rösträtt med en röst per aktie. Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken och som till bolaget har anmält sitt deltagande inom den tid om föreskrivs i kallelsen till stämman har rätt att delta i bolagets stämmor och rösta för sina aktier. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid stämman. Det viktigaste inslaget för intern kontroll och riskhantering utövas av styrelsen.

### Bolagsordning

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

### Styrelse

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

### Styrelsens ledamöter

Styrelsen väljs vid årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning. Vid konstituerande styrelsemöte som följer direkt efter årsstämman antar styrelsen en arbetsordning som närmare reglerar det arbete och ansvar

som vilar på styrelsens ordförande. Ordförande leder styrelsens arbete och följer verksamheten genom kontinuerlig dialog med den verkställande direktören som handhar den löpande förvaltningen. Arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören framgår av VD-instruktion som fastställs vid konstituerande styrelsemöte.

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

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

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

Styrelsen har under året haft 23 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling. På årets styrelsemöten har främst diskuterats

- gruvinvesteringen och kostnadsuppföljning
- kassaflödesuppföljning
- finansiering

Mauri Visuri har deltagit i 11 styrelsemöten, Jukka Jokela i 21 styrelsemöten och andra i 23 styrelsemöten.

### Ersättning till styrelse

Beslut om ersättningen till styrelsen fattas av årsstämman. Vid årsstämman den 18 april 2023 beslutades att styrelsearvodet ska utgå med sammanlagt 143 400 euro, exclusive mötesarvodet, och att ordföranden ska erhålla ett årligt arvode om 38 800 euro, vice ordföranden ska erhålla ett årligt arvode om 24 600 euro samt att övriga styrelseledamöter, som inte är anställda i Sotkamo Silver-koncernen, ska erhålla ett årligt arvode om 20 000 euro vardera. Därtill beslutades att mötesarvodet utgår till varje styrelseledamot med 500 euro per möte. För arbete i revisionsutskott och andra styrelseutskott mötesarvode utgår till varje ledamot med 500 euro per möte.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Det primära syftet med ersättning är att attrahera, behålla och motivera personer samt att ge ett konkurrenskraftigt ersättningspaket. För att säkerställa att ersättningar är i linje med aktieägarnas intresse, är ersättningarna baserade på uppnådda specifika individuella mål. Bolagets ersättningsnivåer är systematiskt jämförda med branschens allmänna ersättningspraxis och långsiktiga incitamentsprogram som baseras på utvecklingen av Bolagets mål. Årsstämman 2023 förnyade de riktlinjer som i huvudsak innebär att Bolaget kommer att erbjuda sin ledningsgrupp en marknadsmässig ersättning vilket gör det möjligt för Bolaget att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättning en kan bestå av följande komponenter: (i) en fast grundlön, (ii) en rörlig ersättning, (iii) pensionsförmåner och (iv) andra sedvanliga förmåner. Den rörliga ersättningen ska utgå, dels enligt uppsatta resultatmål för Bolaget som helhet, dels mål som uppnåtts av den enskilde medarbetaren. Den rörliga lönen ska kunna uppgå till maximalt 25 % av den fasta lönen. Pensionsförmånerna ska vara premiebaserade och kunna nå 20 % av grundlönen.

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

Bolaget har under 2023 följt de riktlinjer för ersättning som fastställts av årsstämman, med undantag för verkställande direktörens rörliga lön som andel av den fasta grundlönen. Baserat på överskridande av de mål som definierats i Bolagets incitamentsprogram beslutade styrelsen att frångå riktlinjerna såvitt avser verkställande direktörens rörliga lön. Bolagets incitamentsprogram består av produktions-, finans- och hållbarhetsmål. Eftersom ovan angivna målsättningar överskridits under 2023 och eftersom den verkställande direktörens arbete ansågs vara en väsentligt bidragande faktor i detta överskridande av målsättningarna, samt i syfte att verka för att bolaget lyckas behålla värdefulla befattningshavare, ansåg styrelsen att det fanns särskilda skäl till avvikelsen i syfte att tillgodose Sotkamo Silver-koncernens långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, och för att säkerställa koncernens ekonomiska bärkraft. Den rörliga lönen till verkställande direktören för 2023 uppgick genom avvikelsen till cirka 30 procent av den fasta grundlönen, att jämföra med den ordinarie riktlinjen om maximalt 25 procent.



## STYRELSENS LEDAMÖTER



**Eeva-Liisa Virkkunen**  
Styrelsens ordförande sedan 2020  
och styrelseledamot sedan 2018

Eeva-Liisa Virkkunen, född 1957, har en ekonomie magisterexamen från Handelshögskolan i Helsingfors. Eeva-Liisa är vice styrelseordförande i Västbanan AB och styrelseledamot i Robit Oyj och Neova Oy, där hon är också ordförande i evisionsutskottet. Hon har under åren 2014-2020 varit Senior Vice President, Group Finance and Control i Metso Oyj, Helsingfors. Hon har tidigare varit styrelseordförande i Destia, Finland och har också tidigare haft styrelseuppdrag i olika bolag i Metso-gruppen och Rettig-gruppen i Finland.

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



**Jarmo Vesanto**  
Styrelseledamot sedan 2013

Jarmo Vesanto, född 1954 har en magisterexamen i geologi och mineralogi från Uleåborgs universitet. Jarmo har lång och gedigen erfarenhet från internationell prospekterings- och gruvindustri. Han har tidigare varit Business Development Director i Boliden Kylylahti, Polvijärvi, Finland och VD i Altona Mining, Finland.

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



**Sixten Sunabacka**  
Styrelseledamot sedan 2020

Sixten Sunabacka, född 1960, har en Magisterexamen i skogsvetenskap från Helsingfors Universitet och eMBA från Aalto universitetet. Sixten är VD och grundare av bolaget SuFor Oy, Finland. Han är styrelseordförande i Oy Stockfors AB och Oy Arbonaut Ltd, Finland och vice styrelseordförande i Stiftelsen för Finlands skogsmuseum samt styrelse- medlem och delägare i MW Forest Sense AB, Sverige. Sixten har tidigare varit VD för Tornator Oyj, Finland. Han har arbetat som direktör med skogs- och bioekonomirelaterade frågor för den finska regeringen samt i olika chefsbefattningar vid UPM-Kymmene Oyj, Finland. Sixten har även haft olika styrelse- och ledningsgruppsuppdrag inom den finska skogsindustrin samt aktivt deltagit i den nationella skogs- och miljöpolicyen.

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



**Kimmo Luukkonen**  
Styrelseledamot sedan 2021

Kimmo Luukkonen, född 1957, har civilingenjörsexamen i i gruvteknik från Tekniska högskolan i Helsingfors. Kimmo är Senior Advisor vid X3 Advisors Group, Finland. Kimmo har sammanlagt 35 års erfarenhet från ledande befattningar inom gruvindustrin i Finland och utomlands. Kimmo har tidigare, under åren 2020 - 2009, varit verkställande direktör vid Pyhäsalmi Mine Oy, Finland, och har under åren 2009 - 2001 haft ledande chefsbefattningar vid Inmet Mining Corporation, Turkiet, Nalunaq Gold Mine A/S, Grönland samt vid Tara Mines Ltd., Outokumpu Oy, Irland.

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



**Jukka Jokela**  
Styrelseledamot sedan 2022

Jukka Jokela, född 1954, har en magisterexamen i geologi och mineralogi från Åbo universitetet. Jukka har lång och rik erfarenhet från internationella prospekterings- och gruvindustri. Jukka är VD och grundare av bolaget Joexco Oy, Finland, Senior Advisor vid FinEx Metals Ltd, Canada och styrelsemedlem i Endomines Oyj, Finland. Han har tidigare varit VD i Anglo American Sakatti Mining Oy, Finland och VP Finnish Operations i Northland Resources AS, Norge och VD i Northland Mines Oy, Finland. Tidigare hade han arbetat i olika senior position vid Store Norske Gull AS, Norge, Polar Mining Oy, Finland och Outokumpu Mining Oy, Finland.

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



**Mauri Visuri**  
Styrelseledamot sedan 2023

Mauri Visuri, född 1957, har en ekonomie magisterexamen från Handelshögskolan i Vasa och examen i maskinteknik. Mauri är VD och styrelseordförande för Teknoventure Oy. Mauri har arbetat inom finans- och kapitalmarknaden i flera år och har lång erfarenhet från gruv- och processindustrin. Dessutom har han innehaft tjugofem uppdrag som styrelseledamot (ordförande eller ledamot) i noterade och onoterade bolag. Mauri har varit VD för fyra olika företag sedan slutet av 80-talet.

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

## BOLAGSLEDNING



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

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

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

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 250 000.



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

Tommi Talasterä, född 1973, har en civilekonomexamen från Svenska Handelshögskolan i Helsingfors. Tommi har över 20 års erfarenhet från ledande position i ekonomi både inom gruvtillverknings och tjänstesektorn.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 187 500.



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

Arttu Ohtonen, född 1983, har en civilingenjörsexamen i process- och miljöteknik från Uleåborgs universitet.

Arttu arbetade som miljöchef i dotterbolaget från 2012.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 25 000.



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

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

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

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 56 117.

## Kommittéarbete

### Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av Eeva-Liisa Virkkunen och Kimmo Luukkonen. Revisionsutskottet har under året haft åtta möten. Eeva-Liisa Virkkunen deltog i varje utskottsmöten och Kimmo Luukkonen deltog i fem utskottsmöten. Främst för genomgång och granskning av kvartalsrapporterna men även för att säkerställa Bolagets interna kontroll avseende främst redovisningen. Under 2023 följde utskottets och bolag de samma redovisningsregler som förra året enligt IFRS som Bolaget därmed ska tillämpa. Revisorn deltog på sju av revisionsutskottets möten under året.

Revisionsutskottet har följande uppdrag:

- Övervakning av den finansiella rapporteringen och säkerställande av dess tillförlitlighet.
- Effektiviteten vad gäller systemet för intern kontroll.
- Planering, omfattning och uppföljning av årets externa revision
- Biträde till valberedningen med avseende på förslaget till revisor
- Övervakning av den externa revisorns opartiskhet och självständighet gentemot bolaget, innefattande den utsträckning till vilken revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision.

### Ersättningsutskott

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

### Tekniskt utskott

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

## Intern kontroll

### Definition av intern kontroll

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

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

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

### Kontrollmiljö

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

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

### Information och kommunikation

Riktlinjer och manualer uppdateras löpande och kommuniceras internt inom koncernen.

### Uppföljning

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

Under 2023 har särskild vikt lagts vid uppföljningen av likviditetsprognosen och lönsamhetsutvecklingen. Produktionen har stått i fokus med uppföljningar av intäkter och kostnader samt likviditetsprognoser.

### Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild internrevisionsfunktion

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

## Revision

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

Revisorerna utses årligen av bolagsstämman. Till revisor vid årsstämman i 18 april 2023 valdes revisionsbolaget PwC, med Martin Johansson som huvudansvarig revisor, för tiden intill slutet av årsstämma 2024. Martin Johansson innehar inga aktier i Sotkamo Silver AB. Enligt beslut från årsstämman ska revisionsarvode utgå med skäligt belopp enligt räkning. Ersättning till revisor uppgick under 2023 till 2,0 MSEK (1,6). Revisorn har under året deltagit i flera möten i revisionsutskottet.

Delårsrapporten för perioden januari– juni 2023 granskades översiktligt av Bolagets revisor.

## RISKFAKTORER

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

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
<b>Operationella risker</b>		
<b>Mineraltillgångar och malmreserv risk</b>	Uppskattningar av mineraltillgångar och malmreserver är till sin natur osäkra. Ojämn fördelning av metallerna i mineraliseringen, tätheten av borrhning och prover, förspänning, felaktighet och precision i provtagningen och analys av inverkan på noggrannheten hos data som används för interpolering av malm modellen. Följaktligen är malm modellen och gruvplanerna de bästa uppskattningarna och kan innehålla misstolkningar och fel.	Att öka konfidensnivån för mineraltillgångar och malmreserver genom kontinuerlig prospektering, gruvanläggning och utveckling mildrar risken och säkerställer verksamhetens livskraft på lång sikt. Tillräcklig mängd borrhning och användning av bästa branschpraxis i kombination med kvalitetssäkring och kvalitetskontrollspraxis minimerar risken för datadrivna fel i uppskattningarna.
<b>Miljörelaterad risk</b>	Miljörelaterade riskhantering och riskbedömning tar hänsyn till både inneboende och externa miljörisker. Inneboende risker är direkt risker i gruvbrytningsverksamhet. Externa risker är till exempel klimatförändring och extrema väderhållanden som kan påverka gruvområdet.  Resultatet från gruvbrytningsverksamhet har direkt påverkan på miljön. Brytningsprocessen genererar avfall som måste deponeras.  Avfallet kan i sig, beroende på anrikningsprocesser, innehålla kemikalier vilket ger upphov till ytterligare miljökrav. Utsläpp i vatten kan vara i form av restkemikalier från våtanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehåller rester av sprängämnen, sot, stoft och spillolja.	Bolaget har investerat i den senast tillgängliga teknologin vad gäller vattenrening och deponi i dammar, anläggningarna överstiger myndigheternas krav. Extrema väderhållanden har beaktas i planering av miljöinvesteringar. Provtagning av vattenkvaliteten sker kontinuerligt. Arbetet med utsläpp utgår från riskanalyser, löpande kontroll och underhåll. Bolaget har löpande kontakt med tillstånds myndigheter.
<b>Arbetsmiljörisker</b>	Gruvhantering innebär en utsatt miljö för dem som arbetar i den. I verksamheten ingår hantering av tunga maskiner, fordon och sprängningar där medarbetare kan komma till skada. Olyckor kan inträffa och om så skulle ske kommer det ha en direkt påverkan på Bolagets möjligheter och värde.	Bolaget har satsat i utvecklingen av säkerhetskultur och både gruvförman och HSE- expert är anställda av Bolaget. HSEQ chefen är dessutom certifierad gruvssäkerhetsansvarig. För att minimera riskerna vid underjordgruvan görs systematiska säkerhetsrevisioner. Dessutom görs en genomgång med gruvförman där även arbetsmiljön revideras kontinuerligt. Vid varje styrelsemöte sker en uppföljning av arbetsplatsolyckor i relation till arbetade timmar. Bolaget har som målsättning om att nå noll arbetsplatsolyckor. Uppföljning sker också om eventuella risker och hur dessa ska kunna minimeras.



Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
<b>Finansiella risker</b>		
<b>Risk för kompetensförsörjning</b>	Bolaget är beroende av kvalificerad personal i olika befattningar. Förmågan att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny är central för Bolagets framtida utveckling.	Bolaget arbetar kontinuerligt på att vara en attraktiv arbetsgivare för att behålla och rekrytera kvalificerad personal. Bolaget har ett gott samarbete med rekryterings- och uthyrningsföretag. När det gäller tjänsteleverantörer väljer företaget de bästa tillgängliga partnerna med goda referenser och stark ekonomisk status
<b>Risk för oplanerat avbrott i produktionen</b>	Gruvverksamhet använder stora och avancerade maskiner och utrustning i sin verksamhet. Oplanerade stopp kan exempelvis uppstå på grund av tekniska problem, skador, olyckor eller strejker. Detta kan i sin tur medföra förseningar och att produktions- och kostnads mål inte kan uppnås.	Stor vikt läggs på utbildning och underhåll samt att identifiera kritiska punkter för att minimera dessa risker när produktionen är i gång. Bolaget har som mål att minimera den totala kostnaden för koncernens skaderisker. Det sker dels genom att kontinuerligt utveckla det skadeförebyggande och skadebegränsande arbetet i verksamheterna, dels genom att införa och utveckla försäkringslösningar. Bolaget har valt att anställa kvalificerad personal med i flertalet fall lång erfarenhet av den aktuella positionen.
<b>Försörjning av varor och tjänster</b>	Bolagets alla verksamheter är beroende av löpande försörjning av utrustning, förnödenheter och tjänster. Leverantörers produktion av varor och tjänster samt logistikkedjor för in- och utleveranser är känsliga för omvärldspåverkan och störningar.	Bolaget arbetar aktivt för att minska dessa risker genom att ha flera kvalificerade leverantörer inom respektive kategori och område. I de fall där endast en leverantör finns reduceras risken genom säkerhetslager och att alternativa försörjningslösningar identifieras. Förebyggande riskhantering sker löpande men även organisationens förmåga till snabba omställningar är också en viktig komponent i hanteringen av försörjningsrisker.
<b>Tillståndsrisker</b>	Sotkamo Silver har för närvarande alla nödvändiga tillstånd på plats för Silvergruvan. Förseningar i myndigheternas handläggning av tillstånd kan påverka Bolagets produktionsvolymerna.	Finland är ett politiskt mycket stabilt land och Bolaget har hela tiden haft en god kommunikation med berörda myndigheter för att uppfylla de krav som ställs på Bolaget.
<b>Imago risk</b>	Negativ publicitet i nationella, lokala och/eller sociala medier och allmänt motstånd mot gruvindustrin eller företaget självt. Medvetna mediaattacker.	Transparent kommunikation och PR med media och andra relevanta intressenter. Öppen och transparent information via pressmeddelanden och företagets hemsida.
<b>Risk för att förlora den sociala licensen</b>	Social licens och accept av företag och gruvdrift av alla intressenter är avgörande för en framgångsrik drift. Oönskade miljökonsekvenser, konflikter med de lokala intressentgrupperna eller misslyckande med hälsa och säkerhet kan påverka intressegruppernas acceptans.	Hållbar och ansvarsfull inställning till miljöfrågor och effekter samt transparent och snabb rapportering är nyckelfaktorerna för att upprätthålla den sociala licensen och acceptansen från de olika intressenterna.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
<b>Andra risker</b>		
<b>Geopolitiska risker</b>	<p>Instabilitet och framväxande nya geopolitiskt oroliga områden kan också störa tillverkning och leveranser, påverka Bolagets kostnader för råmaterial och transporter samt valutakurs- och metallprisutvecklingen, vilket i sin tur påverkar koncernens finansiella resultat.</p>	<p>Bolaget övervakar noggrant händelser som kan inverka negativt på de makroekonomiska eller geopolitiska faktorer som påverkar dess marknader.</p> <p>Konflikten mellan Ryssland och Ukraina fortsätter att utgöra en betydande geopolitisk risk under 2024. Den har initierat en humanitär kris och gett upphov till större riskexponeringar i kapitalflöden, handel och råvarumarknader över hela världen.</p> <p>De geopolitiska spänningarna mellan Nato och Ryssland har varit stora under en längre tid, och Rysslands invasion av Ukraina har gjort relationerna mellan Nato och Ryssland mer osäkra sedan kalla kriget. Dessa relationer fortsätter att prövas av de ekonomiska sanktionerna mot Ryssland och stödet från Natoländer till Ukraina i form av ekonomiskt och militärt stöd.</p> <p>Kinas ökade militära närvaro i Sydkinesiska havet, tekniska framsteg och pågående handelsspänningar med USA har gett upphov till geopolitiska spänningar.</p> <p>Bolaget arbetar löpande med kontinuitetsplaner för verksamheten baserade på vilka eventuella konsekvenser sådana händelser kan få.</p>
<b>Cyberrisker</b>	<p>Olika cyberrisker från identitetsbedrägerier till attacker mot IT- nätverket och it-tjänster och till och med processkontrollsystem har blivit vanligare och kan möta företaget och orsaka ekonomisk skada och störningar i verksamheten.</p>	<p>Bolaget har vidtagit åtgärder för att kontrollera åtkomsten och identiteten hos de användare som har tillgång till IT-systemen. Datanätverk segmenteras och skyddas av säkerhetszoner. Dessutom upprätthålls viruskydd, brandväggar och andra tekniska medel för mjuk- och hårdvara uppdaterade och bästa praxis tillämpas för att säkerställa cybersäkerhet. Personalen utbildas och hålls medveten om riskerna och varningarna ges om risknivån noteras vara förhöjd.</p>
<b>Pandemi</b>	<p>Pandemier är storskaliga utbrott av infektionssjukdomar som kraftigt kan öka sjukligheten och dödligheten över ett stort geografiskt område och orsaka betydande ekonomiska, sociala och politiska störningar. Sannolikheten för pandemier har ökat under det senaste århundradet på grund av ökat globalt resande och integration, urbanisering, förändringar i markanvändning och större exploatering av den naturliga miljön. En pandemi kan på olika sätt påverka leveranser, personalens hälsa, FX- och metallpriser.</p>	<p>Bolaget har gjort uppplaner för att trygga verksamheten i händelse av en pandemi.</p>



# Finansiella rapporter

Koncernredovisning	46
Moderbolagets bokslut	51
Noter till bokslutet	54
Underskrifter	73
Revisorns rapport	73



## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i MSEK	Not	2023	2022
Nettoomsättning		406,8	370,9
Förändring av färdiga varor		-2,8	1,1
Övriga intäkter		5,0	11,1
<b>Summa</b>	2	<b>409,0</b>	<b>383,0</b>
Råvaror		-172,4	-215,7
Övriga externa kostnader	3	-51,4	-71,4
Personalkostnader	4	-45,4	-42,7
Avskrivningar och nedskrivningar	5	-73,1	-87,4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>66,7</b>	<b>-34,1</b>
Finansiella intäkter	6	0,7	35,4
Finansiella kostnader	7	-37,4	-29,0
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-36,7</b>	<b>6,3</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>30,0</b>	<b>-27,8</b>
Skatt	8	-2,8	0,0
<b>Årets resultat</b>		<b>27,2</b>	<b>-27,8</b>

Belopp i MSEK	Not	2023	2022
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens		-3,4	22,5
Kassaflödessäkringar		0,5	0,0
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar		-0,1	0,0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>24,2</b>	<b>-5,3</b>
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		24,2	-5,3
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	16	0,10	-0,14
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	16	0,08	-0,14
Totalt antal aktier		285 758 153	200 366 211



## Rapport över finansiell ställning för koncernen

Belopp i MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9	0,3	0,3
Nyttjanderättstillgångar	23	9,3	11,1
Materiella anläggningstillgångar	10	517,5	536,7
Uppskjutna skattefordringar	8	0,0	0,0
Övriga långfristiga fordringar	13,25	33,6	36,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>560,7</b>	<b>584,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		4,2	6,9
Kundfordringar	25	37,6	39,0
Övriga kortfristiga fordringar	14,25	8,2	6,3
Derivatinstrument	28	0,5	0,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	7,3	5,1
Likvida medel	19,25	78,9	0,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>136,7</b>	<b>58,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>697,4</b>	<b>642,5</b>

Belopp i MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	16	275,5	274,9
Övrigt tillskjutet kapital		236,3	212,5
Omräkningsdifferenser		15,0	18,4
Kassaflödessäkringar		0,4	
Balanserat resultat		-258,1	-234,3
Årets resultat		27,2	-27,8
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>296,3</b>	<b>243,7</b>
<b>Summa Eget kapital</b>		<b>296,3</b>	<b>243,7</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	17	226,4	240,4
Långfristiga leasingskulder	17	5,1	9,4
Långfristiga derivatskulder	17,25	4,1	1,8
Uppskjuten skatteskuld		0,1	0,0
Avsättning för återställning av mark	24	34,1	31,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>269,8</b>	<b>283,1</b>
<b>Kortfristiga Skulder</b>			
Räntebärande skulder	17	40,7	25,8
Kortfristiga leasingskulder	17	5,4	5,6
Leverantörsskulder		53,8	64,8
Övriga kortfristiga skulder		3,8	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	27,6	18,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>131,3</b>	<b>115,7</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>401,1</b>	<b>398,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>697,4</b>	<b>642,5</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Kassaflödessäkringar	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	274,9	212,5	-4,1	0,0	-234,3	249,0
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-27,8	-27,8
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Omräkningsdifferens			22,5			22,5
<b>Summa totalresultat</b>	0,0	0,0	22,5	0,0	-27,8	-5,3
<b>Transaktioner med bolagets ägare</b>						
Nyemission						
Emissionskostnader						
<b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	274,9	212,5	18,4	0,0	-262,1	243,7
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					27,2	27,2
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Omräkningsdifferens			-3,4			-3,4
Kassaflödessäkringar				0,5		0,5
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar				-0,1		-0,1
<b>Summa totalresultat</b>	0,0	0,0	-3,4	0,4	27,2	24,2
Minskning av aktiekapitalet	-264,0				264,0	0,0
Fondemission	260,0				-260,0	0,0
Nyemission	4,6	23,7				28,4
<b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>	0,6	23,7	0,0	0,0	4,0	28,4
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	275,5	236,3	15,0	0,4	-230,9	296,3

## Koncernens rapport över kassaflödet

Belopp i MSEK	Not	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		66,7	-34,1
Icke kassaflödespåverkande poster	20	67,7	82,4
Betalda räntor		-17,7	-22,5
Betalda skatter		0,0	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>116,8</b>	<b>25,8</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av lager		2,7	-1,6
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		0,0	-8,1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-7,7	-2,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>111,8</b>	<b>13,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella tillgångar	9	0,0	-0,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-46,7	-60,6
Avyttring av materiella tillgångar		0,0	0,0
Ökning av övriga finansiella tillgångar		0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-46,7</b>	<b>-60,9</b>

Belopp i MSEK	Not	2023	2022
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		38,6	0,0
Betalda emissionskostnader		-10,3	0,0
Amortering av leasingskuld	17	-8,2	-16,6
Upptagna lån	17	0,0	82,9
Återbetalningar av lånen	17	-4,6	-55,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>15,6</b>	<b>11,3</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>80,7</b>	<b>-36,3</b>
Likvida medel vid årets början		0,8	36,7
Valutakursdifferens i likvida medel		-2,6	0,5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>78,9</b>	<b>0,8</b>

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	2023	2022
Nettoomsättning	2	0,0	0,0
Övriga intäkter	2	0,0	0,0
<b>Summa intäkter</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Råvaror		0,0	-0,2
Övriga externa kostnader	3	-25,3	-5,9
Personalkostnader	4	-3,2	-2,5
Avskrivningar	5	-0,1	-0,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-28,6</b>	<b>-8,6</b>
Finansiella intäkter	6	37,1	88,2
Finansiella kostnader	7	-160,8	-371,6
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-123,8</b>	<b>-283,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-152,4</b>	<b>-292,0</b>
Koncernbidrag		-16,7	0,0
Årets skatt	8	-2,8	0,0
<b>Årets resultat</b>		<b>-171,9</b>	<b>-292,0</b>

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



## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Gruvrättigheter	9	0,0	0,0
		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och inventarier	11	0,2	0,3
		<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	12	174,9	174,9
Fordringar på koncernföretag		128,8	136,9
Andra långfristiga fordringar	13	0,4	0,4
		<b>304,0</b>	<b>312,2</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>304,2</b>	<b>312,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernföretag		16,5	126,3
Övriga kortfristiga fordringar	14	0,4	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	0,1	0,4
Kassa och bank	19	2,9	0,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>20,0</b>	<b>127,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>324,2</b>	<b>440,3</b>

Belopp i MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	16	275,5	274,9
Reservfond		16,1	16,1
		<b>291,7</b>	<b>291,0</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		502,9	479,2
Balanserat resultat		-398,3	-110,3
Årets resultat		-171,9	-292,0
		<b>-67,2</b>	<b>77,0</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>224,4</b>	<b>368,0</b>
<b>Avsättningar</b>		0,0	0,0
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristigt konvertibellån	17	69,6	69,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>69,6</b>	<b>69,3</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		0,6	0,7
Kortfristigt konvertibellån	17	0,0	0,0
Övriga skulder		28,1	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1,5	1,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>30,2</b>	<b>2,9</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>99,8</b>	<b>72,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>324,2</b>	<b>440,3</b>

## Moderbolagets förändring av eget kapital

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	274,9	16,1	479,2	-110,3	660,0
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-292,0	
Övrigt totalt resultat					
Omräkningsdifferenser					
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-292,0</b>	<b>-292,0</b>
<b>Transaktioner med bolagets ägare</b>					
Nyemission					
Emissionskostnader					
Summa transaktioner med bolaget ägare					
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	274,9	16,1	479,2	-402,3	368,0
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-171,9	-171,9
Övrigt totalt resultat					
Omräkningsdifferenser					
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-171,9</b>	<b>-171,9</b>
<b>Transaktioner med bolagets ägare</b>					
Fondemission	260,0			-260,0	0,0
Nyemission	4,6		34,0		-38,6
Emissionskostnader			-10,3		-10,3
Minskning av eget kapital	-264,0			264,0	0,0
Summa transaktioner med bolaget ägare	0,6		23,7	4,0	28,3
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	275,5	16,1	502,9	-570,2	224,4

## Moderbolagets kassaflöde

Belopp i MSEK	Not	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-28,6	-8,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	0,1	0,1
Betalda räntor		-5,9	-5,0
Andra finansiella kostnader		0,0	-2,3
Erhållna räntor		0,0	0,1
Betalda skatter		0,0	-0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-34,4</b>	<b>-15,9</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		0,2	-0,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		8,4	2,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-25,9</b>	<b>-14,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i materiella tillgångar		0,0	-0,3
Upptagna lån		-0,3	-30,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-0,3</b>	<b>-30,8</b>

Belopp i MSEK	Not	2023	2022
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		38,6	0,0
Emissionskostnader		-10,3	0,0
Nyupptagna lån		0,0	68,1
Återbetalning av lånefordringar		0,0	-54,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>28,4</b>	<b>13,8</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		0,7	31,5
Valutakursdifferenser		0,0	0,3
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>2,9</b>	<b>0,7</b>

# Noter till de finansiella rapporterna

## Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Sotkamo Silver AB (publ) med organisationsnummer 556224-1892 är ett aktiebolag registrerat i Sverige. Bolagets säte är Stockholm med adress Nybrogatan 34, 102 45 Stockholm. Sotkamo Silvers aktie är noterad på NGM Equity i Stockholm och sidonoterat på NASDAQ Helsinki.

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

Årsredovisningen godkändes för utfärdande av styrelsen den 25 mars 2024. Balansräkningarna och resultaträkningarna kommer att läggas fram för fastställande av årsstämman den 23 april 2024.

### GRUND FÖR RAPPORTENS UPPRÄTTANDE

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

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

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

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

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

### NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN

Nya standarder som trätt ikraft 2023 har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapportering och har inte haft någon påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning. Nya ändrade standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt ikraft har inte tillämpats i förtid av koncernen.

### UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

### Värdering av lager

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

### RÄTTSLIGA TVISTER

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

### ÅTERSTÄLLANDERESERV (ARO)

Bolaget har gjort en avsättning för återställande av gruvområdet. I balansräkningen är denna reserv upptagen som en avsättning respektive en anläggningstillgång. Tillgången skrivs av enligt samma princip som gruvtillgången med produktionsenheter (units-of-production method).

Avsättningar för efterbehandling görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens förutsättningar.

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

### VÄRDERING AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

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

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



NOT 1 FORTS.

Anläggningstillgångarna skrivs av på den enskilda tillgångens ekonomiska livslängd.

## MINERALRESERVER

Sotkamo Silvers mineralreserver är indelade i kategorierna sannolika eller bevisade. Bedömningen bygger på geologiska mätningar och antaganden som förklaras närmare på sidorna 14-15. Sotkamo Silvers bedömning av mineralreservernas storlek påverkar årliga avskrivningskostnader samt nedskrivningstest.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### Koncernredovisning

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

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

### Omräkning av utländska dotterbolag och andra utlandsverksamheter

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

### Intäktsredovisning

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

försäljningspriser.

För intäkter avseende flotationskoncentratet beräknas transaktionspriset på preliminära uppgifter om mängd koncentrat, metallinnehåll, metallpris och med avdrag för återbetalning för behandlingskostnader och föroreningsinnehåll. Slutfakturerings sker när alla inmatningsparametrar (koncentratkvantitet, metallinnehåll och pris, föroreningsinnehåll etc.) har fastställts.

Eventuella förändringar i mängden koncentrat och metallinnehåll vid slutfakturerings redovisas som nettoomsättning.

Silverkoncentrat säljs vanligen under prissättningsarrangemang vilket innebär att det slutliga priset bestäms av noterade marknadspriser under en bestämd period efter själva försäljningsdatumet. Avseende dessa försäljningar måste koncernen uppskatta transaktionspriset som ska erhållas vid försäljningsdagen med hänsyn till relevanta råvarumarknadspriser. Förändringar som uppkommer i efterföljande perioder i det noterade marknadspriset justeras mot fordran fram till reglering. Dessa prissättningsarrangemang baseras på marknadspriset på råvaran och förändringar i värdet på fordran anses inte vara intäkter från avtal med kunder. Förändringar i värdet på fordran redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övriga intäkter.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

### Värderingsprinciper

#### Verkligt värde

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

Verkligt värde på övriga kortfristiga fordringar och leverantörs- skulder anses vara detsamma som det redovisade värdet med anledning av kort förfallotid. Verkligt värde för övriga finansiella instrument bedöms i allt väsentligt vara detsamma som redovisat värde.

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

Vid inledandet av säkringsförhållandet dokumenterar företaget det ekonomiska sambandet mellan säkringsinstrument och säkrade poster, inklusive huruvida förändringar i säkringsinstrumentens kassaflöden förväntas uppväga förändringar i kassaflödena för säkrade poster. Bolaget dokumenterar sitt mål och sin strategi för riskhantering för att genomföra sina säkringstransaktioner. Verkligt värde på derivatinstrument som identifieras i säkringsförhållanden var 0,5 MSEK vid slutet av året.

NOT 1 FORTS.

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på derivat som är identifierade och uppfyller villkoren för kassaflödessäkringar redovisas i reserven för kassaflödessäkring i eget kapital. Den vinst eller förlust som är hänförlig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen, bland övriga vinster/(förluster).

Belopp som ackumulerats i eget kapital omklassificeras i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet.

#### Upplupet anskaffningsvärde

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

#### Klassificering och värderingskategori

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

#### Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

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

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

Sotkamo värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde baserat på framåtriktad information. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte.

#### Finansiella tillgångar till verkligt värde över resultatet

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

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

#### Konvertibellån

Konvertibellån redovisas initialt till verkligt värde och i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde. I de fall det finns en eget kapitalkomponent i det konvertibla skuldebrevet fastställs det verkliga värdet på skulddelen med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor men utan konverteringsrätten till aktier. Beloppet redovisas som skuld till upplupet anskaffningsvärde fram tills att skulden konverteras eller förfaller. Konverteringsrätten, redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Denna redovisas i eget kapital netto efter skatt.

Bolaget genomförde i början av april 2022 en riktad emission av konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om upp till 6,4 MEUR. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 8,0%. Löptiden för de nya konvertiblerna är 4,5 år med förfallodag den 30 september 2026, i den mån konvertering inte skett före sådan dag. Konverteringskursen är 0,175 euro motsvarande 1,826 kronor per aktie. Konvertibeln innehåller två komponenter: en konverteringsoptionskomponent som kommer att redovisas till verkligt värde enligt Black-Scholes-modellen via en resultaträkning och en skuldkomponent som kommer att redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Vid starttidpunkten uppgick det verkliga värdet på konvertibeloptionsskulden till 34 MSEK och skulddelens verkliga värde till 32 MSEK. Den 31 december 2023 uppgick det verkliga värdet på konvertibeloptionsskulden till 4 MSEK och skulddelens verkliga värde till 43 MSEK. De förändringar i verkligt värde som redovisas via resultaträkningen var: konverteringsoptionsskuld -2 MSEK, skuldkomponent -6 MSEK.

#### Redovisning och värdering

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

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

#### Övriga finansiella skulder

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

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

#### Tillgångar och skulder i utländsk valuta

Forordringar, skulder och derivat i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet. Kursdifferenser på

NOT 1 FORTS.

övriga finansiella tillgångar och skulder inklusive eventuella resultat redovisas bland finansiella poster.

#### **Statliga bidrag och stöd**

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

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

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

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

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

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

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

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Mark, anläggningar och utrustning och därtill hörande balanserade utgifter för utveckling, produktionsförberedande åtgärder samt framtida efterbehandlingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde reducerat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Reparations- och underhållskostnader kostnadsförs, större förbättringar och återanskaffningar balanseras.

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

Tillredningskostnader i gruva utgörs dels av gråbergsbrytning för att komma åt malmkroppen, dels

av arbeten avseende infrastruktur anläggningar, vägar, orter, schakt, snedbanor samt anläggningar för service, el och luftdistribution. Kostnader för tillredning som uppstått för att utöka gruvdriftens kapacitet, för att utveckla nya malmkroppar och för att förbereda gruvområden för framtida malmproduktion balanseras.

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

Avskrivningar baseras på anskaffningsvärdet och beräknad nyttjandeperiod. Avskrivning av en tillgång påbörjas när den tas i drift.

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

Följande avskrivningstider tillämpas för materiella anläggningstillgångar inklusive framtida efterbehandlingskostnader: Tillredningar och aktiverade återställningskostnader i takt med metalluttag.

- Byggnader 10 år
- Markanläggningar 10 år
- Maskiner 5-10 år
- Inventarier, verktyg och installationer 10 år

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

#### **NEDSKRIVNINGAR**

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

NOT 1 FORTS.

## LEASING

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

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

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

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

- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta), minskat med incitamentsfordringar
- garanterat restvärde som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren
- lösenpriset för en köpoption, om det är rimligt säkert att leasetagaren kommer att nyttja optionen, och leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan om den räntan kan fastställas, annars den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

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

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

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

Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen.

## SKATTER

Periodens skattekostnad (intäkt) består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, övrigt totalresultat eller eget kapital beroende på var den underliggande transaktionen har redovisats.

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat före skatt genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster samt temporära skillnader. Koncernens aktuella skatt beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna eller aviserade på balansdagen.

Vid redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder i balansräkningen för alla skattepliktiga temporära skillnader mellan bokförda och skattemässiga värden för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen avseende underskottsavdrag och samtliga avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det

är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att kunna utnyttjas. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras. Såväl uppskjutna som aktuella skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma skatteverk.

## AVSÄTTNINGAR

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

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

Med undantag för pensioner, se separat avsnitt, avser Sotkamo Silvers avsättningar framförallt efterbehandlingskostnader som förväntas uppstå när en verksamhet stängs. Avsättningar görs även för eventuella ersättningar vid uppsägning som kan utgå när en anställd fått en utfästelse om uppsägning eller då en anställd accepterar en frivillig avgång. En avsättning och en kostnad redovisas i samband med en uppsägning då Sotkamo Silver är förpliktigt att antingen säga upp den anställda före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller lämna ersättningar för att uppmuntra en tidig avgång.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

## AKTIEKAPITAL

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

## INFORMATION OM SEGMENT OCH GEOGRAFISK MARKNAD

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

## MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Rådet för Finansiell Rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för

NOT 1 FORTS.

Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår under rubrikerna nedan.

### Finansiella instrument

I moderbolaget sker inte värdering av finansiella instrument i enlighet med IFRS 9. Värdering sker med utgångspunkt från anskaffningsvärdet (se koncernens redovisningsprinciper). Koncernen har vid årsskiftet utvärderat det lån som Sotkamo Silver AB beviljat Sotkamo Silver Oy mot bakgrund av regelverket i IFRS 9 där ett lån ska utvärderas när ränta inte betalas. En nedskrivning om 116 MSEK har bokförts i syfte att stärka det egna kapitalet i dotterbolaget. Detta påverkar inte koncernredovisningen.

### Dotterbolag

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

Prövning av värdet på dotterbolag och anläggningstillgångar sker när det finns indikation på värdenedgång. De viktigaste parametrarna i en nedskrivningsprövning för ett dotterbolag är förväntat framtida fritt kassaflöde i dotterbolaget samt antaganden om diskonteringsränta. I de tillämpade prognoserna är nyckelantagandet för framtida lönsamhet baserat på estimerade metallpriser och -produktion. Använda metallpriser i prognoser var: silver 23 - 26 USD/oz, zink 2 493 - 2 800 USD/t, guld 1 950 - 2 001 USD/oz och bly 2 093 - 2 130 USD/t. Den EUR/USD-kursen som användes i prognoser var 1,06. Nedskrivningsprövning visade inte indikation på värdenedgång.

### Leasing

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

### FINANSIELL RISKHANTERING

En koncern utsätts vanligtvis genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prisrisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. För att i största möjliga mån eliminera marknadsrisker har Sotkamo Silver uppställt visa mål, principer och metoder.

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

#### (a) Marknadsrisk

##### (i) Valutarisk

I kombination med metallpriset påverkas Bolagets värdeutveckling av valutafluktuationer. Bolaget har de flesta av sina operativa kostnader i EUR, administrativa kostnader i SEK, medan intäkter av framtida produkter prissätts i USD. Relationen mellan dessa valutor kommer att påverka Bolagets värdeutveckling.

Dotterbolagets lån samt moderbolagets konvertibellån är i Euro där också de stora kostnaderna finns. Därmed minskar valutarisken. Bolaget utvärderar löpande om man ska valutasäkra. Under året 2023 stärktes euron mot den svenska kronan från 11,1283 i början av året till 11,0960 i slutet, vilket påverkade bolagets resultat negativt med 2,7 MSEK. Förstärkningen av euron minskade bolagets tillgångar med 2,0 MSEK och bolagets skulder med 2,8 MSEK.

#### (ii) Prisrisk

Koncernens exponeras för prisrisk avseende utvecklingen av råvarupriser. Ingen säkring sker för närvarande av råvarupriser.

#### (iii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

(iv) Sotkamo Silver Oy har lån i EUR till rörlig ränta. Bolaget är utsatt för ränterisk beroende på förändringar i marknadsräntor. Sotkamos Silvers Oys upplåning i EUR uppgår till 223,6 MSEK (229,0). En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca 2,2 MSEK (2,3).

#### (b) Kreditrisk

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

#### (c) Likviditetsrisk

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

#### (d) Kapitalrisk

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

### GOING CONCERN

Bolagets ledning och styrelse följer kassaflöden och kassaflödesprognos för det kommande året löpande. I kassaflödesprognosen ingår förväntad produktion, kostnader och prognosticerade metallpriser. Om någon parameter ändrar sig från den prognosticerade reagerar styrelse och ledning i den mån som är möjligt för att se över eventuell extern finansiering. Kassaflödesprognosen visade på att Bolaget var Going Concern med positivt kassaflöde.

### LÖPTIDSANALYS FÖR FINANSIELLA SKULDER

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



NOT 1 FORTS.

<b>Avtalsenliga löptider för finansiella skulder per 31 december 2023 (MSEK)</b>	<b>0-1 år</b>	<b>1-2 år</b>	<b>2-5 år</b>	<b>Mer än 5 år</b>	<b>Summa avtalsenliga kassaflöden</b>
Lån från kreditinstitut	13,0	13,0	35,6	0,0	61,6
Leasingskulder	5,8	3,8	1,7	0,0	11,3
Seniorlån	27,7	44,4	89,9	0,0	162,0
Konvertibellån	0,0	0,0	69,6	0,0	69,6
Leverantörsskulder*	53,8	0,0	0,0	0,0	53,8

\*Alla leverantörsskulder förfaller under året 2024

<b>Avtalsenliga löptider för finansiella skulder per 31 december 2022 (MSEK)</b>	<b>0-1 år</b>	<b>1-2 år</b>	<b>2-5 år</b>	<b>Mer än 5 år</b>	<b>Summa avtalsenliga kassaflöden</b>
Lån från kreditinstitut	9,1	12,1	34,1	10,9	66,3
Leasingskulder	6,3	5,5	5,1	0,0	16,9
Seniorlån	16,7	27,8	118,0	0,0	162,5
Konvertibellån	0,0	0,0	69,3	0,0	69,3
Leverantörsskulder*	64,8	0,0	0,0	0,0	64,8

\*Alla leverantörsskulder förfaller under året 2023

## VALUTAKURSER

Valutakurs som används i denna rapport för omräkning från EUR till SEK är nedanstående kurser.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Balansdagskurs	11,0960	11,1283
Genomsnittskurs	11,4765	10,6317

## Not 2 Intäkter och anläggningstillgångar

Belopp i MSEK	2023	2022
<b>KONCERNEN</b>		
Omsättning per geografiskt område och produkt		
Finland, Zink-silverkoncentrat	33,5	83,0
Finland, pyrite	2,1	0,0
Sverige, Silver-blykoncentrat	371,2	287,9
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>406,8</b>	<b>370,9</b>
Samtliga koncentrat har sålts till Boliden Commercial AB.		
Belopp i MSEK	2023	2022
<b>KONCERNEN</b>		
Anläggningstillgångar per geografiskt område		
Finland	517,3	536,4
Sverige	0,2	0,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>517,5</b>	<b>536,7</b>

## Not 3 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

REVISIONSARVODE		
Belopp i MSEK	2023	2022
<b>KONCERNEN</b>		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	1,2	1,3
Arvoden för revisionsnära konsulttjänster <sup>2)</sup>	0,0	0,0
Arvoden för skattekonsultationer <sup>3)</sup>	0,0	0,0
Alla övriga arvoden <sup>4)</sup>	0,2	0,3
<b>Summa</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>
<b>MODERBOLAGET</b>		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	0,6	0,7
Arvoden för revisionsnära konsulttjänster <sup>2)</sup>	0,0	0,0
Arvoden för skattekonsultationer <sup>3)</sup>	0,0	0,0
Alla övriga arvoden <sup>4)</sup>	0,1	0,1
<b>Summa</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>

1) Revisionsarvoden består av arvoden för det årliga revisionsuppdraget och andra revisionstjänster som är av den karaktären att de endast kan utföras av externrevisorn, och inkluderar granskning av koncernredovisningen samt lagstadgad revision. PwC Sverige revisionsuppdrag 0,6 (0,7) MSEK och övrigt 0,1 (0,1) MSEK.

SOTKAMO SILVER AB – ÅRS- OCH HÅLLBARHETSREDOVISNING 2023

- 2) Arvoden för revisionsnära konsulttjänster består av arvoden för utlåenden och andra uppdrag som är i relativt hög grad förknippade med revisionen av koncernens och bolagens årsredovisningar och som traditionellt utförs av externrevisorn.
- 3) Arvoden för skattekonsultationer inkluderar arvoden för transferpris-sättning, debiterande för skattetjänster, skattekonsultationer och skatterådgivning hänförligt till förvärv, avyttringar och andra projekt samt stöd vid skatte-revisioner.
- 4) Alla övriga arvoden - Arvoden för övriga tjänster.

## Not 4 Personal

Medelantal anställda	2023	2022
<b>MODERBOLAGET I SVERIGE</b>		
Män	0	0
Kvinnor	0	0
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DOTTERBOLAGET I FINLAND</b>		
Män	40	42
Kvinnor	6	9
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>46</b>	<b>51</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>46</b>	<b>51</b>

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader MSEK	2023	2022
<b>KONCERNEN</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	10,2	8,7
(varav rörlig ersättning)	1,3	0,0
Övriga anställda	27,4	26,4
Avgår aktiverade lönekostnader		0,0
<b>Summa</b>	<b>37,6</b>	<b>35,1</b>
Sociala kostnader	1,2	1,4
Pensionskostnader	5,8	5,9
Avgår aktiverade sociala kostnader och pensioner		0,0
<b>Summa</b>	<b>7,0</b>	<b>7,3</b>
<b>MODERBOLAGET</b>		
Styrelse	2,4	2,2
Övriga anställda	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>
Sociala kostnader	0,0	0,0
Pensionskostnader	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

NOT 4 FORTS.

**ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE  
2023**

Belopp i KSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Revisions- kommiteen	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Eeva-Liisa Virkkunen, styrelseordförande	Kvinna	586		46			632
Sixten Sunabacka, vice styrelseordförande	Man	417					417
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	376					376
Kimmo Luukkonen, styrelseledamot	Man	370		29			399
Jukka Jokela, styrelseledamot	Man	364					364
Mauri Visuri, styrelseledamot	Man	222					222
Mikko Jalasto, VD	Man	2 099	599		81	472	3 251
Övriga ledande befattningshavare, 3 st	Man	4 399	736		153	898	6 186
<b>Summa</b>		<b>8 833</b>	<b>1 335</b>	<b>75</b>	<b>234</b>	<b>1 370</b>	<b>11 847</b>

**2022**

Belopp i KSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Arvode styrgrupp	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Eeva-Liisa Virkkunen, styrelseordförande	Kvinna	561	37			598
Sixten Sunabacka, vice styrelseordförande	Man	398				398
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	345				345
Kimmo Luukkonen, styrelseledamot	Man	324				324
Jukka Jokela, styrelseledamot	Man	229				229
Karri Alameri, styrelseledamot	Man	218	27			245
Ilkka Tuokko, styrelseledamot	Man	115				115
Mikko Jalasto, VD sedan 16.9.	Man	725		22	129	876
Erkki Kuronen, VD fram till 16.9.	Man	1 968		60	351	2 379
Övriga ledande befattningshavare, 3 st	Man	3 846		117	685	4 648
<b>Summa</b>		<b>8 729</b>	<b>64</b>	<b>199</b>	<b>1 165</b>	<b>10 156</b>

**LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER**
**Principer**

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

**Ersättning och förmåner till styrelsen**

Det totala utbetalda styrelsearvodet för räkenskapsåret 2023 uppgick till 2 410 kSEK (2 190).

**Revisionskommiteen**

Ledamöterna i revisionskommiteen har ersatts med 500 EUR per möte, totalt 75 kSEK (64) för 2023.

**Ersättning och förmåner till verkställande direktören**

Ersättning till den verkställande direktören uppgick för 2023 till 3 251 kSEK (3 254). Verkställande direktörens rörliga ersättning, baserad på uppnådda resultatmål, för 2023 uppgick till 599 kSEK. Den rörliga ersättningen för övriga ledande befattningshavare för 2023 uppgick till 736 kSEK. Den rörliga ersättningen betalas ut 2024. Till VD och företagsledning finns avtal om avgångsvederlag från tre till sex månader.

**Pensionsplaner**
**Koncernen**

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

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

Belopp i MSEK	2023	2022
<b>KONCERNEN</b>		
Avskrivning immateriella tillgångar		0,0
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	67,8	70,1
Avskrivning av nyttjanderättstillgångar	5,3	17,3
Nedskrivning av immateriella tillgångar tillgångar	0,0	0,0
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>73,1</b>	<b>87,4</b>
<b>MODERBOLAGET</b>		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1
Nedskrivning av immateriella tillgångar	0,0	0,0
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

## Not 6 Finansiella intäkter

Belopp i MSEK	2023	2022
<b>KONCERNEN</b>		
Valutakursvinster		2,5
Ränteintäkter	0,7	0,0
Verkligt värdevinster på skuldinstrument till verkligt värde via resultaträkningen	0,0	32,8
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>0,7</b>	<b>35,4</b>
<b>MODERBOLAGET</b>		
Valutakursvinster	6,2	47,7
Ränteintäkter, koncern	30,9	40,6
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>37,1</b>	<b>88,2</b>

## Not 7 Finansiella kostnader

Belopp i KSEK	2023	2022
<b>KONCERNEN</b>		
Valutakursförluster	3,5	3,6
Ränta återställandereserv	2,7	1,9
Ränta leasingskuld	0,6	1,1
Räntekostnader	30,6	22,5
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>37,4</b>	<b>29,1</b>
<b>MODERBOLAGET</b>		
Räntekostnader, övriga*	122,7	367,4
Justeringar avseende ränta på tidigare års kapitallån	38,1	0,0
Valutakursförluster	0,0	4,2
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>160,8</b>	<b>371,6</b>

\* Finansiella kostnader består huvudsakligen av nedskrivning av kapitallån om 116,3 MSEK (361,7)

## Not 8 Inkomstskatt

Den 31 december 2023 fanns skattemässiga underskott om ca 78 MSEK (165) i koncernen. Moderbolaget har inga skattemässiga underskott. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott har ej tagits med i balansräkningen.

### KONCERNEN

Belopp i MSEK	%	2023	%	2022
<b>Resultat före skatt</b>		30,0		-27,8
Skatt enligt gällande skattesats för koncernen	20,0	-6,0	20,0	5,6
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-4,3		-10,2
Utnyttjade underskottsavdrag		16,3		5,4
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		0,0		-3,9
Ökning av uppskjutna avskrivningar i beskattningen		-5,4		-5,2
Övriga poster		-0,6		8,3
Justering avseende tidigare år		-2,8		0,0
<b>Redovisad aktuell skatt</b>		<b>-2,8</b>		<b>0,0</b>

### MODERBOLAGET

Belopp i KSEK	%	2023	%	2022
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-169,1</b>		<b>-292,0</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,0	33,8	20,0	58,4
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-23,3		-72,3
Ej skattepliktiga intäkter		0,0		0,0
Utnyttjade underskottsavdrag		0,0		5,4
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran				0,0
Justering avseende tidigare år		-13,4		0,0
Övriga poster		0,8		8,5
<b>Redovisad aktuell skatt</b>		<b>-2,8</b>		<b>0,0</b>

### UNDERSKOTTSAVDRAGENS FÖRFALLOÅR

Belopp i KSEK	Koncernen	Moderbolaget
Underskott utan redovisad uppskjuten skattefordran	77,5	0,0
<b>Underskottsavdrag per förfalloår</b>		
2029	51,9	
2030	10,7	
2032 eller senare	14,9	
Utan tidsbegränsning	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>77,5</b>	<b>0,0</b>

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



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

Belopp i MSEK	2023	2022
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	50,4	50,4
Förvärv under året i moderbolaget	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>50,4</b>	<b>50,4</b>
<b>ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR</b>		
Vid årets början	-50,3	-50,3
Årets avskrivningar	0,0	0,0
Årets nedskrivningar	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-50,3</b>	<b>-50,3</b>
<b>Redovisade värden</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

### Not 10 Materiella anläggningstillgångar – koncernen

Belopp i MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och Inventarier	Tillredning	Pågående nyanläggningar	Summa Materiella anläggningstillgångar
<b>Anskaffningsvärden</b>					
<b>Ingående balans 2022-01-01</b>	<b>189,5</b>	<b>213,5</b>	<b>270,0</b>	<b>0,0</b>	<b>672,9</b>
Investeringar	0,2	14,8	46,6	0,0	61,5
Avyttringar och utrangeringar	-1,1	-	-15,0	0,0	-16,1
Årets omräkningsdifferenser	8,8	28,1	25,3	0,0	62,2
<b>Utgående balans 2022-12-31</b>	<b>197,3</b>	<b>256,3</b>	<b>326,8</b>	<b>0,0</b>	<b>780,5</b>
<b>Ingående balans 2023-01-01</b>	<b>197,3</b>	<b>256,3</b>	<b>326,8</b>	<b>0,0</b>	<b>780,5</b>
Investeringar	0,0	8,0	35,2	6,9	50,1
Avyttringar och utrangeringar	0,0	-0,6	0,0	0,0	-0,6
Årets omräkningsdifferenser	-0,3	-1,3	-2,1	-0,2	-3,9
<b>Utgående balans 2023-12-31</b>	<b>197,0</b>	<b>262,5</b>	<b>359,9</b>	<b>6,7</b>	<b>826,0</b>
<b>Avskrivningar</b>					
<b>Ingående balans 2022-01-01</b>	<b>-27,3</b>	<b>-70,2</b>	<b>-58,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-156,4</b>
Årets avskrivningar	-8,3	-30,1	-31,7	0,0	-70,0
Årets omräkningsdifferenser	-2,4	-8,3	-6,6	0,0	-17,3
<b>Utgående balans 2022-12-31</b>	<b>-38,0</b>	<b>-108,5</b>	<b>-97,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-243,8</b>
<b>Ingående balans 2023-01-01</b>	<b>-38,0</b>	<b>-108,5</b>	<b>-97,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-243,8</b>
Årets avskrivningar	-8,3	-31,1	-28,3	0,0	-67,7
Årets omräkningsdifferenser	0,4	1,4	1,2	0,0	3,0
<b>Utgående balans 2023-12-31</b>	<b>-46,0</b>	<b>-138,2</b>	<b>-124,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-308,5</b>
<b>Redovisat värde Balansräkningen 2022-12-31</b>	<b>159,3</b>	<b>147,8</b>	<b>229,6</b>	<b>0,0</b>	<b>536,7</b>
<b>Redovisat värde Balansräkningen 2023-12-31</b>	<b>151,1</b>	<b>124,3</b>	<b>235,6</b>	<b>6,7</b>	<b>517,5</b>

## Not 11 Materiella anläggningstillgångar – moderbolaget

### MASKINER OCH INVENTARIER

Belopp i MSEK	
<b>Anskaffningsvärden</b>	
Ingående balans 2022-01-01	0,0
Investeringar	0,3
Avyttringar och utrangeringar	0,0
<b>Utgående balans 2022-12-31</b>	<b>0,3</b>
Ingående balans 2023-01-01	0,3
Investeringar	0,0
Avyttringar och utrangeringar	0,0
<b>Utgående balans 2023-12-31</b>	<b>0,3</b>
<b>Avskrivningar</b>	
Ingående balans 2022-01-01	0,0
Årets avskrivningar	-0,1
<b>Utgående balans 2022-12-31</b>	<b>-0,1</b>
Ingående balans 2023-01-01	-0,1
Årets avskrivningar	-0,1
<b>Utgående balans 2023-12-31</b>	<b>-0,1</b>
<b>Redovisat värde Balansräkningen 2022-12-31</b>	<b>0,3</b>
<b>Redovisat värde Balansräkningen 2023-12-31</b>	<b>0,2</b>

## Not 12 Andelar i koncernföretag

### MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	2023-12-31	2022-12-31
Accumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	174,9	174,9
<b>Utgående balans</b>	<b>174,9</b>	<b>174,9</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>174,9</b>	<b>174,9</b>

### Bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag utgörs av:

Dotterföretag/ Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital Bokfört värde	
			MSEK	MSEK
Sotkamo Silver Oy 2029706-7, Sotkamo, Finland	180 000	100	-241,6	174,9

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

Prövning av värdet på dotterbolag och anläggningstillgångar sker när det finns indikation på värdenedgång. De viktigaste parametrarna i en nedskrivningsprövning för ett dotterbolag är förväntat framtida fritt kassaflöde i dotterbolaget samt antaganden om diskonteringsränta. I de tillämpade prognoserna är nyckelantagandet för framtida lönsamhet baserat på estimerade metallpriser- och produktion. Använda metallpriser i prognoser var: silver 23 - 26 USD/oz, zink 2 493 - 2 800 USD/t, guld 1 950 - 2001 USD/oz och bly 2 093 - 2 130 USD/t. Den EUR/USD-kursen som användes i prognoser var 1,06. Nedskrivningsprövning visade inte indikation på värdenedgång.

## Not 13 Övriga långfristiga fordringar

Belopp i MSEK	2023-12-31	2022-12-31
Spärrade bankmedel	33,6	36,4
<b>Summa långfristiga fordringar</b>	<b>33,6</b>	<b>36,4</b>

### Dotterbolaget

33,2 MSEK avser spärrade bankmedel för återställande reserv.

### Moderbolaget

0,4 MSEK avser spärrade bankmedel för kontokort.

### Not 14 Övriga fordringar

Belopp i MSEK	2023-12-31	2022-12-31
<b>KONCERNEN</b>		
Momsfordran	6,8	5,0
Skattefordran	1,3	1,3
Övriga poster	0,1	0,0
<b>Summa</b>	<b>8,2</b>	<b>6,3</b>
<b>MODERBOLAGET</b>		
Momsfordran	0,2	0,1
Skattefordran	0,2	0,2
Övriga poster	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

### Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i MSEK	2023-12-31	2022-12-31
<b>KONCERNEN</b>		
Förutbetalda kostnader	7,3	5,0
Övriga poster	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>7,3</b>	<b>5,1</b>
<b>MODERBOLAGET</b>		
Förutbetalda kostnader	0,0	0,0
Övriga poster	0,1	0,4
<b>Summa</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>

### Not 16 Eget kapital

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

#### Resultat per aktie

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

Belopp i MSEK	2023-12-31	2022-12-31
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	27,2	-27,8
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	285 758 153	200 366 211
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	322 340 553	236 948 611
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	0,10	-0,14
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	0,08	-0,14

## Not 17 Räntebärande skulder

Belopp i MSEK	2023-12-31	2022-12-31
<b>RÄNTEBÄRANDE LÅNGFRISTIGA SKULDER, KONCERNEN</b>		
Lån från kreditinstitut	48,6	57,1
Leasingskulder	5,1	9,4
Derivatskulder	4,2	1,8
Seniorlån	134,3	145,8
Konvertibellån*	43,5	37,5
<b>Summa</b>	<b>235,6</b>	<b>251,6</b>
*Se not 1: Konvertibellån		
<b>RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER, KONCERNEN</b>		
Lån från kreditinstitut	13,0	9,1
Leasingskulder	5,4	5,6
Seniorlån	27,7	16,7
Konvertibellån	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>46,2</b>	<b>115,7</b>

### SKULDER, DOTTERFÖRETAG

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Belopp i KEUR	Belopp i MSEK
SP Optia	12-month Euribor+2,5 %	41	0,5
Business Finland	Grundräntan minus 3 % (alltid minst 1 %)	5 514	61,2
OP Bank	3-month Euribor+1,75 %	0,0	0,0
Seniorlån	12-month Euribor+6,5 %	14 600	162,0
<b>Summa</b>		<b>20 155</b>	<b>223,6</b>

Bolaget och de seniora långgivarna ingick en överenskommelse om att ändra villkoren för det seniora låneavtalet så att den första amorteringen (1,5 MEUR som skulle ha förfallit till betalning den 31 mars 2023) senareläggs och i stället ska betalas vid seniorlånets slutdatum (den 31 mars 2026).

### SKULDER, MODERBOLAGET

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Belopp i KEUR	Belopp i MSEK
Konvertibellån	8,00 %	6 402	69,6
<b>Summa</b>			<b>69,6</b>

## SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN KONCERNEN

Belopp i MSEK	Räntebärande skulder	Leasingskulder	Summa
<b>Summa 1 januari 2022</b>			
Kassaflöde	27,9	-16,6	11,3
Förändring i leasingavtal	0,0	-1,2	-1,2
Konversion av konvertibelt lån	0,0	0,0	0,0
Övriga förändringar	23,2	0,0	23,2
Valutakursdifferenser	-33,8	-0,9	-34,7
<b>Summa 31 december 2022</b>	<b>266,2</b>	<b>15,0</b>	<b>281,2</b>
Kassaflöde	-4,6	-8,2	-12,7
Förändring i leasingavtal	0,0	3,5	3,5
Valutakursdifferenser	-0,8	0,1	-0,7
Övriga förändringar	6,4	0,0	6,4
<b>Summa 31 december 2023</b>	<b>267,1</b>	<b>10,5</b>	<b>277,7</b>

Övriga förändringar 2022 innehåller värdering av optionskomponenten i det konvertibla lånet. Optionskomponenten rapporteras i långfristiga derivatskulder och ingår ej i räntebärande skulder i balansräkningen.

## Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i MSEK	2023-12-31	2022-12-31
<b>KONCERNEN</b>		
Upplupna personalkostnader, inkl sociala avgifter och styrelsearvoden	0,0	5,3
Upplupna räntekostnader	12,6	9,8
Övriga poster	15,0	4,9
<b>Summa</b>	<b>27,6</b>	<b>19,9</b>
<b>MODERBOLAGET</b>		
Upplupna räntekostnader	1,5	1,4
Övriga poster	3,0	0,9
<b>Summa</b>	<b>4,4</b>	<b>2,3</b>

## Not 19 Likvida medel

Posten likvida medel består av banktillgodohavanden.

Spärrade bankmedel är redovisade som finansiella anläggningstillgångar. De totala tillgångarna på spärrkontona uppgår till 33,6 MSEK.

## Not 20 Poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i MSEK	Not	2023	2022
<b>KONCERNEN</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	9	0,0	0,0
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	73,0	87,3
Årets avsättning för återställande av mark		0,0	0,0
Övrigt ej kassaflödespåverkande		-5,4	-5,0
		<b>67,7</b>	<b>82,4</b>
<b>MODERBOLAGET</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	0,1	0,0
		<b>0,1</b>	<b>0,0</b>

Övriga ej kassaflödespåverkande poster utgörs främst av kursdifferenser.

## Not 21 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

Belopp i MSEK	2023-12-31	2022-12-31
<b>KONCERNEN</b>		
<b>Eventalförpliktelser</b>	<b>10,2</b>	<b>Inga</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		
Pantsatt egendom avseende seniorlån/obligationslån	174,9	174,9
Spärrade bankmedel avseende obligationslån	0,0	0,0
Spärrade bankmedel för återställande	33,2	36,1
Spärrade bankmedel avseende kontokort	0,4	0,4
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>208,5</b>	<b>211,3</b>
<b>Åtaganden</b>		
Investeringsåtaganden avseende materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
Åtaganden hänförliga till produktionsstart <sup>1)</sup>	3,7	1,8
<b>Summa åtaganden</b>	<b>3,7</b>	<b>1,8</b>
<b>MODERBOLAGET</b>		
<b>Eventalförpliktelser</b>	<b>10,2</b>	<b>inga</b>
Borgen avseende obligationslån Sotkamo Silver Oy	174,9	174,9
<b>Ställda säkerheter</b>		
Spärrade bankmedel avseende kontokort	0,4	0,4
<b>Summa ansvarsförbindelser och ställda säkerheter</b>	<b>175,3</b>	<b>175,3</b>

1) Avser återstående del av premier för återställandeförsäkring.

Under 2022 och 2023 har Sotkamo Silver AB tagit upp orealiserade valutakursvinster relaterade till koncerninterna lån som beviljats Sotkamo Silver Oy, vilka Sotkamo Silver AB har redovisat i sina finansiella rapporter. Skatteförvaltningen ansåg i en förebyggande diskussion att dessa orealiserade valutakursvinster är skattepliktig inkomst i den finländska bolagsbeskattningen. Bolaget delar inte skatteverkets uppfattning och ansökte därför om ett förhandsbesked från centralskattenämnden för räkenskapsåret 2023. Nämnden beslutade att valutakursvinsterna är skattepliktiga. Bolaget har överklagat förhandsavgörandet och besväret är anhängigt vid högsta förvaltningsdomstolen. Bolaget bedömer att det är sannolikt att högsta förvaltningsdomstolen kommer att upphäva nämndens förhandsbesked och besluta att valutakursvinsterna inte är skattepliktiga.

Bolaget har lämnat in en skattedeklaration för räkenskapsåret 2022 i enlighet med skatteförvaltningens uppfattning och kommer att göra det även för räkenskapsåret 2023. Bolaget har dock krävt en rättelse av skatteförvaltningens skattebeslut för räkenskapsåret 2022 och har fått uppskov med skattebetalningen. Om Bolaget vinner målet i högsta förvaltningsdomstolen kommer valutakursvinsterna att behandlas som skattefria för år 2022 och 2023.

Om skatteförvaltningens ståndpunkt vinner ska Bolaget betala en skatt på cirka 10 MSEK för året 2022 plus dröjsmålsränta på 7 %. Under räkenskapsåret 2023 är skatteeffekten cirka 0,2 MSEK.



## Not 22 Transaktioner med närstående

Koncernen, Belopp i MSEK	2023	2022
<b>NÄRSTÅENDERELATION</b>	inköp av tjänster	inköp av tjänster
VD, genom bolag	0,0	0,0
Övriga ledande befattningshavare	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Moderbolaget försäljning till dotterbolaget</b>		
<b>Belopp i MSEK</b>		
Koncerninterna räntor	30,8	40,6
Management fee	4,7	0,0
<b>Summa</b>	<b>35,5</b>	<b>40,6</b>

Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor.

## Not 23 Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar	Redovisat värde	Redovisat värde	Tillkommande leasing	Omräkningsdifferenser	Avskrivningar
Belopp i MSEK	2023-01-01	2023-12-31			
Byggnader	3,9	2,4	0,1	0,0	-1,6
Maskiner och inventarier	7,4	6,9	0,7	2,6	-3,8
<b>Summa</b>	<b>11,2</b>	<b>9,3</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-5,3</b>

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

Nyttjanderättstillgångar	Redovisat värde	Redovisat värde	Tillkommande leasing	Omräkningsdifferenser	Avskrivningar
Belopp i MSEK	2022-01-01	2022-12-31			
Byggnader	4,9	3,9	-0,1	0,4	-1,6
Maskiner och inventarier	24,7	7,4	-0,2	1,4	-15,7
<b>Summa</b>	<b>29,6</b>	<b>11,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-17,3</b>

Belopp i MSEK	2023	2022
Kassaflöde		
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Betalda räntor	-0,6	-1,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Amortering av leasingskulder	-8,2	-16,6

För upplysning kring avtalsenliga leasingskulder hänvisas till not 1.

## Not 24 Avsättning för återställande av mark

Belopp i MSEK	
Redovisat belopp vid ingången av räkenskapsåret	31,4
Tillkommande avsättningar	2,7
<b>Redovisat belopp vid slutet av räkenskapsåret</b>	<b>34,1</b>

För beskrivning av reserven se not 1.

## Not 25 Finansiella tillgångar och finansiella skulder

Belopp i MSEK	2023-12-31	2022-12-31
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>		
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*</i>		
Övriga långfristiga fordringar	33,6	36,4
Övriga fordringar	8,2	6,3
Likvida medel	78,9	0,8
<b>Summa</b>	<b>120,7</b>	<b>43,5</b>
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning</i>		
Kundfordringar	37,6	39,0
Derivat	0,5	0,0
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>		
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkning</i>		
Långfristiga derivatskulder	4,1	1,8
<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*</i>		
Upplåning	267,1	266,3
Leverantörsskulder och övriga skulder	57,6	65,7
Leasingskulder	10,5	15,0
<b>Summa</b>	<b>335,2</b>	<b>347,0</b>

\*Det verkliga värdet approximerar värdet enligt upplupet anskaffningsvärde

## FÖRÄNDRINGAR I KONVERTERINGSOPTIONS-KOMPONENTEN I DET KONVERTIBLA LÅNET

Belopp i MSEK	Derivatskulder
<b>Summa 1 januari 2022</b>	<b>0,0</b>
Värdering av konverteringsoptionskomponenten vid emissionen	34,6
Förändringar via resultaträkning	-32,8
Valutakursdifferenser	0,1
<b>Summa 31 december 2022</b>	<b>1,8</b>
Förändringar via resultaträkning	2,3
Valutakursdifferenser	-0,1
<b>Summa 31 december 2023</b>	<b>4,1</b>

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

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

Överkursfond	502 981 352
Balanserat resultat	398 280 295
Årets resultat	-171 949 091
	<b>-67 248 034</b>

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt -67 248 034 SEK, balanseras i ny räkning.

## Not 27 Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser har realiserats efter rapportperioden.

## Not 28 Derivat

### SÄKRING AV FRAMTIDA KASSAFLÖDEN FRÅN MYCKET SANNOLIKA PROGNOTISERADE TRANSAKTIONER

Belopp i MSEK	Bokfört värde	Verkligt värde	Förväntad redovisning				
			2024	2025	2026	2027	Efter 2027
Elpriskontrakt	0,5	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Säkring av framtida kassaflöden	0,5	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0

### VÄRDEJUSTERING AV SÄKRINGSINSTRUMENT

Belopp i MSEK	Bokfört värde	Verkligt värde
Värdejustering av säkringsinstrument omklassificerade till övriga rörelseintäkter och kostnader	0,3	0,5
Total värdejustering av säkringsinstrument redovisat i övrigt totalresultat under året	0,3	0,0

## Årsredovisningens undertecknande

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

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

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 23 april 2024 för fastställelse.

Stockholm, den 2 april 2024

Eeva-Liisa Virkkunen  
*Styrelseordförande*

Sixten Sunabacka  
*Vice styrelseordförande*

Jukka Jokela  
*Styrelseledamot*

Kimmo Luukkonen  
*Styrelseledamot*

Jarmo Vesanto  
*Styrelseledamot*

Mauri Visuri  
*Styrelseledamot*

Mikko Jalasto  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 april 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sotkamo Silver AB (publ) för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-45. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 33-74 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-45. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och Rapport över totalresultat och Rapport över finansiell ställning för koncernen.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Vår revisionsansats

#### *Revisionens inriktning och omfattning*

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.



## REVISIONSBERÄTTELSE FORTS.

Sotkamo Silver äger, direkt och genom dotterbolaget Sotkamo Silver Oy, mineralfyndigheter som innehåller silver, guld, zink och bly. Bolagets huvudprojekt är Silvergruvan i Sotkamo, där produktionen startade under 2019. Koncernen består av moderbolaget Sotkamo Silver AB (publ) som är ett publikt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm samt dotterbolaget Sotkamo Silver Oy.

Vår revision har omfattat både moderbolaget och dotterbolaget i Finland. Vi har skickat instruktioner till dotterbolagsrevisorerna rörande inriktning och omfattning av deras arbete kopplat till koncernrevisionen och erhållit rapportering i samband med vår översiktliga granskning av delårsrapporten för det andra kvartalet samt vid granskningen av årsbokslutet. Värdering av materiella anläggningstillgångar hänförliga till Silvergruvan i Sotkamo, aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag, väsentliga antaganden och bedömningar samt fortsatt drift är några av de områden vi har fokuserat på i revisionen.

Vår revision utförs löpande över året. Under 2023, i samband med delårsrapporten för det andra kvartalet och vid årsbokslutet, rapporterade vi till ledningen och Revisionsutskottet. Vid årsbokslutet rapporterade vi även till styrelsen i sin helhet. Avseende delårsrapporten för det andra kvartalet avgav vi en översiktlig granskningsberättelse.

### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt bedömde effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

### Särskilt betydelsefulla områden

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

## Särskilt betydelsefullt område

*Värdering av materiella anläggningstillgångar hänförliga till Silvergruvan i Sotkamo enligt koncernredovisningen samt värdering av aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag i moderbolaget*

I koncernredovisningen redovisas materiella anläggningstillgångar avseende gruvan i Sotkamo kommun uppgående till 517 mkr. Moderbolaget Sotkamo Silver AB redovisar aktier i dotterbolag uppgående till 175 mkr per den 31 december 2023 vilket avser aktierna i Sotkamo Silver Oy. Vidare redovisar moderbolaget en fordran om totalt 145 mkr på dotterbolaget. Dessa poster är väsentliga både till belopp och till sin karaktär då de påverkas av ledningens uppskattningar och bedömningar om framtiden för verksamheten. Av den anledningen har vi valt att betrakta värdering av materiella anläggningstillgångar i koncernen och värdering av aktier i dotterbolag samt fordran på dotterbolaget i moderbolaget som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision, och den risk vi specifikt fokuserade på är risken för att posterna är övervärderade.

Nedskrivningstest för materiella tillgångar baserar sig på företagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat metallpriser, smält- och raffineringsslöner och valutakurser. Förändringar i marknadspriser på metaller, smält- och raffineringsslöner samt valutor har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt återvinningsvärde på materiella anläggningstillgångar. Övriga faktorer som är av vikt är bedömd livslängd på gruvan, produktionsplaner, tillstånd för gruvdrift samt effektivitet och lönsamhet i produktionen.

Värdet på aktierna i Sotkamo Silver Oy samt fordran på samma bolag är direkt hänförligt till värdet på den underliggande verksamheten som är föremål för nedskrivningstestet ovan. Se förvaltningsberättelsen, not 1 Väsentliga Redovisnings- och värderingsprinciper samt not 7 Finansiella kostnader, not 10 Materiella anläggningstillgångar – koncernen och not 12 Andelar i koncernföretag för mer information.

## Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har fokuserat vår granskning på ett antal åtgärder, varav ett urval lyfts fram nedan;

- Utvärderat koncernens process och principer för nedskrivningsprövningar enligt IFRS.
- Testat modellen för nedskrivningsprövning samt utvärderat väsentliga antaganden som använts för att fastställa prognostiserade kassaflöden och diskonteringsränta vid beräkning av nyttjandevärde. PwCs värderingsspecialister har varit involverade för att utföra många av dessa granskningsåtgärder.
- Inhämtat och bedömt underlag kopplat till produktionsplaner och bedömd livslängd på gruvan.
- Följt upp att nödvändiga tillstånd finns för gruvdrift. Sotkamo Silver har ett miljötillstånd som gör det möjligt för Bolaget att verka på bredare front.
- Vi har gjort en jämförelse av bokfört värde på aktierna samt fordran mot det nuvärde av framtida kassaflöden som Silvergruvprojektet förväntas generera.
- Följt upp att lämnade upplysningar är i enlighet med kraven i IAS 36.

REVISIONSBERÄTTELSE FORTS.

### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-31 och 80-86. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 18-31. Informationen i Ersättningsrapport för Sotkamo Silver AB (publ) 2023 som publiceras på bolagets hemsida samtidigt som denna rapport utgörs också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

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

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

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

### **Revisorns ansvar**

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sotkamo Silver AB (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### **Grund för uttalanden**

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

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

REVISIOINSBERÄTTELSE FORTS.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Revisorns granskning av Esef-rapporten

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Sotkamo Silver (publ) för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en

## REVISIONSBERÄTTELSE FORTS.

väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkande-uppdrag och näraliggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen. Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37–45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Martin Johansson som huvudansvarig revisor, utsågs till Sotkamo Silver AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 18 april 2023 och har varit bolagets revisor sedan 11 maj 2007.

Stockholm, den 2 april 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson  
Auktoriserad revisor



# Definitioner

## Nyckeltalsdefinitioner och ordlista

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

### AG

Kemisk beteckning för silver.

### AG/EQ

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

### ALL IN CASH COST

Produktionskostnad per producerad troy uns silver, med hänsyn tagen till investeringar för att upprätthålla framtida produktion. Intäkter från biprodukter nämligen zink och guld har reducerat produktionskostnaden för silver.

### ANRIKNING

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

### ANTAGEN MINERALTILLGÅNG

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

### ANVÄNDA MEDEL

Externa kostnader, personalkostnader, investeringar i prospekter- ringstillgångar och utrustning.

### AU

Kemisk beteckning för guld.

### BANKABLE FEASIBILITY STUDY

Se Feasibility study

### BASMETALL

Koppar, bly, tenn och zink.

### BEARBETNINGSKONCESSION

Rätten att under vissa förutsättningar få ett område fastställt för gruvsdrift.

### BEVISAD MALMRESERV

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

### BORRKÄRNA

Cylindriska prover från diamanborrning som analyseras för metallhalt.

### CASH COST

Produktionskostnad per producerad troy uns silver, efter att kostnaden reducerats med intäkter från biprodukterna bly, zink och guld.

### CUT-OFF

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

### DAGBROTT

Brytning ovan jord.

## DEFINITIONER FORTS.

**DIAMANTBORRNING (KÄRNBORRNING)**

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

**EGET KAPITAL PER AKTIE**

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

**EBITDA**

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

**EBIT**

Earnings Before Interest är detsamma som Rörelseresultatet

**ETF**

I de allra flesta fall är en ETF en indexfond. Den stora skillnaden mellan en ETF och en vanlig traditionell indexfond är att en ETF handlas över börsen.

**FEASIBILITY-STUDIE (BANKABLE FEASIBILITY STUDY)**

Omfattande studie av mineralfyndigheten där samtliga geologiska, tekniska, juridiska och ekonomiska samt övriga relevanta faktorer beaktas. Syftet med studien är att ge underlag för beslut om exploatering. Genomförd Pre-feasibilitystudie är nödvändig för att överföra mineraltillgångarna till malmreserver.

**FINMIN**

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Finland.

**FLOTATION**

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

**GENOMFÖRBARHETSSTUDIE**

Se Feasibility-studie.

**GRUVDRIFT**

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

**GRÖNSTENSBÄLTE**

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

**GTK**

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

**INDIKERAD MINERALTILLGÅNG**

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

**INMUTNING**

Äldre beteckning på undersökningstillstånd.

**INVESTERINGAR**

Investeringar avser investeringar i materiella anläggningstillgångar och investeringar i nyttjanderättstillgångar

**IRR**

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

**JORC-KODEN**

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

**KASSALIKVIDITET**

Kortfristiga tillgångar minus lager i relation till de kortfristiga skulderna

**KVALIFICERAD PERSON**

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

**KÄND MINERALTILLGÅNG**

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

**KÄRNBORRNING (DIAMANTBORRNING)**

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

**LTIFR**

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

## DEFINITIONER FORTS.

**MALM**

Metallisk mineralfyndighet som kan brytas med ekonomiskt.

**MALMSORTERING**

Malmsortering är en process för att uppgradera mineralbärande bergmaterial. Malmsorterare använder en elektrisk bredbandsröntgenkälla för att identifiera malmkvalitet på ett rörligt transportband. Denna XRT-separationsteknik visar klart på potential att minska mängden icke-malmmaterial som matas in i anrikningsverket och samtidigt ökar silverhalten i inmatningen. Malmsortering är ett utmärkt första steg i det metallurgiska flödesschemat.

**MINERAL**

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

**MINERALISERING**

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

**MALMRESERVER**

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

**MINERALTILLGÅNG**

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

**NI 43 101-KODEN**

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

**NPV**

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

**NUGGET-EFFEKT**

Grövre metalliska guld- eller silverkorn som gör att resultat från kärnbörning ger en lägre halt än faktisk guldhalt på grund av att inte alla guldkorn stannar i kärnan eller försvinner i hantering av kärnan.

**PB**

Kemisk beteckning för bly.

**PRODUKTIONSTUNNEL (SNEDBANA)**

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

**PROSPEKTERING**

Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer.

**PROVBORNING**

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

**PROVDRIFT**

Drift i liten skala i syfte att erhålla pålitliga resultat av den valda processlösningen och för att verifiera geologiska data som indikation för framtida reguljär drift.

**QUALIFIED PERSON**

Se Kvalificerad Person.

**RC-BORNING**

Reverse Circulation. En borrteknik där man får ett krossat prov från jord eller berg spolad upp genom ett inre rör i borrsträngen, vilket ger ett okontaminerat prov.

**RESULTAT PER AKTIE**

Resultatet dividerat med antalet aktier.

**RFID**

Radio-frequency identification (RFID) är en teknik för att läsa information på avstånd från transpondrar och minnen som kallas för taggar.

**RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL**

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

**RÄNTABILITET PÅ TOTALT KAPITAL**

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

**RÄNTETÄCKNINGSGRAD**

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

DEFINITIONER FORTS.

#### SANNOLIK MALMRESERV

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

#### SGU

Sveriges Geologiska Undersökningar.

#### SNEDBANA (PRODUKTIONSTUNNEL)

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

#### SOLIDITET

Det egna kapitalet i relation till de totala tillgångarna.

#### SVEMIN

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

#### TAIVALJÄRVI

Ort i Sotkamo kommun där Bolagets huvudsakliga tillgång är belägen.

#### BUSINESS FINLAND (TIDIGARE TEKES)

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

#### TON

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

#### UNDERJORDSGRUVA

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

#### UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND

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

#### UNS, TR. OZ.

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

#### UTBYTE

Den andel av en metall som kan utvinnas i anrikningsprocessen.

#### ZN

Kemisk beteckning för zink.

#### ÄDELMETALL

Guld, silver, platina och palladium.

## KORT OM SILVER

### En snabbguide till silver

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

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

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

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

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

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

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

The image shows the chemical symbol for silver, 'Ag', rendered in a large, bold, grey, sans-serif font. The 'A' is tall and narrow, while the 'g' is shorter and wider, with a distinctive loop at the bottom.

## ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

### Årsstämma

Årsstämma hålls den 23 april 2024

### Kalendarium

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Q1/2024 publiceras den 30 april 2024
- Q2/2024 publiceras den 26 juli 2024
- Q3/2024 publiceras den 25 oktober 2024







**SOTKAMO**  
SILVER