

SOTKAMO SILVER AB

Fortsatta utmaningar i gruvdriften

Kvartalsrapport Q1/2025



HÖJDPUNKTER

Januari–Mars

- Nettoomsättningen minskade med 19 % till 69 MSEK (85 MSEK*), främst till följd av lägre metallproduktion.
- EBITDA sjönk till -8 MSEK (17) och EBITDA-marginalen var negativ (20 %).
- EBIT försämrades till -24 MSEK (-1).
- Lönsamheten försämrades främst till följd av fortsatta utmaningar i gruvdriften och lägre silverproduktion på grund av lägre halt och lägre volym malmmängden.
- Likvida medel uppgick till 1 MSEK (38). Bolaget amorterade det seniora lånet med 43 MSEK och betalade ränta på lånet om 14 MSEK. Bolaget hade en outnyttjad kreditfacilitet om 22 MSEK.
- CAPEX uppgick till 16 MSEK (17) och bestod huvudsakligen av prospekterings- och infyllnadsborrning, fördjupning av nedgången och CAPEX-drifter.
- Produktionen uppgick till cirka 169 000 uns silver (309 000), 365 uns guld (717), 137 ton bly (197) och 309 ton zink (338) i koncentrat.
- Under Q1 fortsatte vi arbetet med att flytta produktionen till områden med bättre bergkvalitet, och vid denna rapportens publicering (29 april 2025) har vi delvis kunnat flytta verksamheten till mer tillförlitliga och stabila områden för att öka volymerna.
- Som meddelades den 18 februari stoppades produktionen tillfälligt då en brand utbröt i ett fordon i Sotkamo Silvers gruva. Branden släcktes framgångsrikt,

personalen evakuerades säkert och produktionen återupptogs gradvis inom en vecka efter händelsen.

**Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år.*

Vid avvikelser är det den officiella svenska versionen av denna rapport som gäller.

UTSIKT

Vägledning för 2025 (oförändrad)

Bolaget har (14 februari 2025) gett följande vägledning för 2025:

- Bolaget räknar med att producera 1,2–1,4 miljoner uns silver
- Den årliga EBITDA-marginalen ska vara minst 30 %
- Nettoskulden till EBITDA ska vara under 1,5 vid årets slut

Bolagets lönsamhet påverkas väsentligt av externa faktorer såsom metallpriser och valutakurser samt interna faktorer såsom osäkerheter relaterade till brytningsvolym och metallhalter. Fullföljandet av vägledningen förutsätter att metallpriserna och EUR/USD-kursen ligger kvar ungefär på samma nivå som när vägledningen publicerades (14 februari 2025).

Mål på medellång sikt

De medellångsiktiga målen fram till slutet av 2027 kommer att uppdateras under andra halvåret 2025.

VD ORDET

Fortsatta utmaningar i gruvdriften minskade produktionsvolymerna

Utmaningarna i produktionen har fortsatt i början av året. Problem i berggrunden identifierades redan i slutet av förra året och vi förväntade oss utmanande förhållanden under det första kvartalet. Tyvärr visade sig silverproduktionen vara ännu svagare än väntat, och de korrigerande åtgärderna för att påskynda produktionen hade inte önskad effekt. Pågående problem med berggrundens kvalitet har fortsatt att försvåra brytningen, och som exempel har vi inte kunnat öppna nya brytningsområden som planerat, och silverhalterna har förblivit låga. Målet är att skyndsamt fortsätta brytningen i enlighet med produktionsplanerna.

I februari orsakade också en fordonsbrand i gruvans huvudtunnel en tillfällig minskning av produktionen. Denna händelse betonar vikten av god beredskap och säkerhetsutbildning. Personalen på gruvområdet agerade föredömligt i enlighet med säkerhetsrutinerna och samarbetet med räddningstjänsten löpte smidigt.

Efterfrågan på silver har fortsatt varit stark och under kvartalet steg silverpriset från knappt 29 USD till över 34 USD.

De låga produktionsvolymerna ledde till en betydande minskning i nettoomsättning jämfört med föregående år,

och både rörelseresultatet och kassaflödet från den löpande verksamheten var svaga. Det svaga kassaflödet påverkade även vår finansiella ställning, liksom amorteringen av seniorlån på 5,2 MEUR inklusive ränta och gruvskatten på 0,4 MEUR som betalades i början av året. Efter återbetalningen av 4 miljoner euro uppgår seniorlånets kapitalbelopp till 8,1 miljoner euro. Som ett resultat är bolagets kassaposition ansträngd. Vi fortsätter förhandlingarna för att säkra finansiering och vill kommunicera mer om dem när förhandlingarna är avslutade.

Vårt nuvarande fokus ligger på att öka produktionsvolymerna. Vi har uppdaterat vår brytningsplan och riktat våra resurser till de mest kritiska åtgärderna för att snabbt hantera situationen. Vid tidpunkten för denna rapport publicering arbetar vi redan delvis i mer stabila och produktionssäkra brytningsområden, vilket förbättrar både tillgången och kvaliteten på malmen.

Bolagets viktigaste strategiska fokus prioritet för under 2025 är fortsatt att säkerställa och stärka den operativa tillförlitligheten. Vi planerar att öppna alternativa brytningsområden och tidigarelägga förberedelserna av nya brytningsområden. Vi strävar också efter att säkra den långsiktiga tillväxten. Detta mål stöds av det tillstånd för utvidgning av gruvkoncessionen som myndigheterna beviljade i mars, vilket gör det möjligt för oss att expandera den underjordiska gruvan österut från det tidigare tillåtna området.



Mikko Jalasto, VD

Nyckeltal

	Q1/25	Q1/24	Change, %	1-12/24
Nettoomsättning, MSEK	69	85	-19 %	412
EBITDA, MSEK*	-8	17		109
EBITDA marginal %	-10,9	20,2		26,4
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-24	-1		32
Rörelseresultat (EBIT) marginal %	-34,8	-1,4		7,9
Soliditet %*	41	44	-7 %	41
Kassalikviditet %*	35	94	-63 %	75
Nettoskuld/EBITDA*	2,5	1,5	63 %	1,6
Personal vid slutet av perioden	49	49	0 %	51
Silverproduktion, koz*	169	309	-45 %	1 166
Anrikade ton, kt*	92	124	-25 %	497
Genomsnittlig silverhalt, g/ton*	69	91	-25 %	89

Alternativa nyckeltal är markerade med asterisk. För mer detaljerade definitioner, se avsnittet Definitioner på sidan 24.



Finansiella resultat

Första kvartalet minskade **nettoomsättningen** med 19 % till 69 MSEK (85), främst till följd av lägre metallproduktion. Den positiva prisutvecklingen för silver, guld och zink stödde nettoomsättningen.

Övriga intäkter uppgick till 0,4 MSEK (9,4) under kvartalet och inkluderade erhållna bidrag och intäkter från återvinning.

EBITDA sjönk till -8 MSEK (17) och EBITDA-marginalen sjönk till -11 % (20). **EBIT** försämrades till -24 MSEK (-1). Lönsamheten försämrades främst till följd av fortsatta utmaningar i gruvdriften och lägre silverproduktion till följd av lägre halt och lägre volym malm mängden.

Bolagets **CAPEX** 16 MSEK (17) under kvartalet bestod huvudsakligen av prospekterings- och infyllnadsborrningar, nedgång under jord, och CAPEX-drifter.

Under första kvartalet varierade **silverpriset** mellan \$29,4 och \$34,4 per uns, med ett genomsnitt på \$31,9 (23,3) per uns. I slutet av kvartalet låg silverpriset på \$34,1 USD per uns.

En förändring på en USD per uns i silverpriset påverkar bolagets omsättning med cirka 11 MSEK per år.

Enligt World Silver Survey 2025 från Silver Institute uppvisade silvermarknaden sitt fjärde år i rad med betydande underskott under 2024, detta trots en måttlig ökning av utbudet med 2 % och en minskning av efterfrågan med 3 %. Underskottet uppgick ändå till cirka 150 miljoner uns (4 600 ton). Utöver underskottet bidrog gynnsamma makroekonomiska och geopolitiska faktorer till ökat investerarintresse, vilket hjälpte till att höja det genomsnittliga silverpriset för året med 21 %. Med en prognostiserad utbudsökning på endast 2 % och en förväntad minskning i efterfrågan på 1 %, förväntas även 2025 präglas av ett betydande marknadsunderskott (117,6 miljoner uns/3 659 ton). Den fortsatta osäkerheten i makroekonomin och geopolitiken, tillsammans med förväntade räntesänkningar i USA, väntas upprätthålla investeringsintresset för ädelmetaller och därmed bidra till en fortsatt prisstyrka för silver på medellång sikt.

Under första kvartalet stärktes **euron** med 4,8 % mot den **US-dollar**, från 1,03 till 1,08. Förändringarna i

valutakursen hade en negativ effekt på 2 MSEK på bolagets resultat. Euron försvagades gentemot den **svenska kronan** från 11,49 till 10,85, med ett genomsnitt på 11,23, vilket hade en mindre effekt på bolagets resultat.

* https://silverinstitute.org/wp-content/uploads/2025/04/World_Silver_Survey-2025.pdf

Marknadsdata

	Q1/25	Q1/24	1-12/24
Genomsnittlig silverpris USD	31,9	23,3	28,3
Genomsnittlig EUR/USD	1,05	1,09	1,08
Genomsnittlig EUR/SEK	11,23	11,28	11,43

Finansiell ställning och kassaflöde

Under första kvartalet minskade koncernens **likvida medel** till 1 MSEK (38). Bolaget amorterade det seniora lånet med 43 MSEK och betalade 14 MSEK räntor på lånet och 4 MSEK i gruvskatten. Bolaget hade en outnyttjad kreditfacilitet om 22 MSEK. Bolagets **kassaflöde** uppgick till -31 MSEK under kvartalet.

Bolaget har kommit överens med innehavarna av det seniora lånet om att förlänga lånets löptid till den 30 april 2026.

Bolaget bedömer att det har tillräcklig likviditet för minst de kommande 12 månadernas verksamhet.

Koncernens **soliditet** minskade till 41 % (44). **Nettoskuld till EBITDA-kvoten** ökade till 2,5 (1,5).

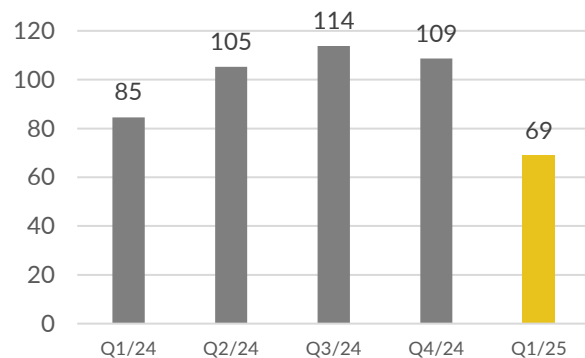
Koncernens **eget kapital** uppgick till 235 MSEK (294), vilket motsvarar 0,82 SEK (1,01) per aktie före utspädning och 0,72 SEK (0,88) efter utspädning.

Vi har fortsatt förhandlingarna för att stärka vår finansiella ställning och kommer att kommunicera mer om finansieringen när förhandlingarna är avslutade.

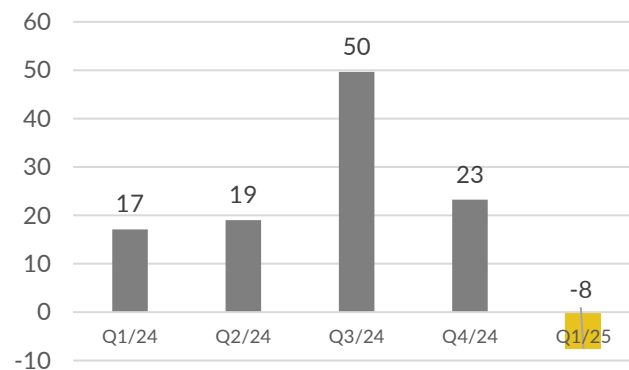


Finansiella nyckeltal

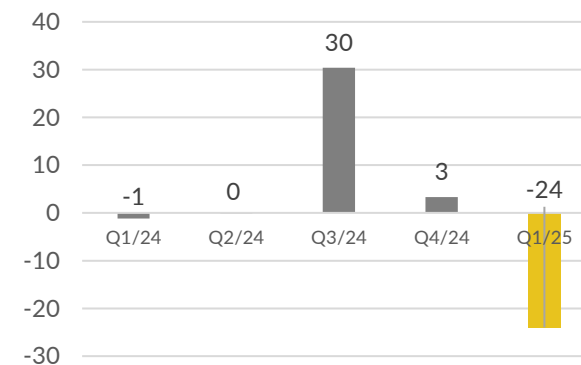
Nettoomsättning, MSEK



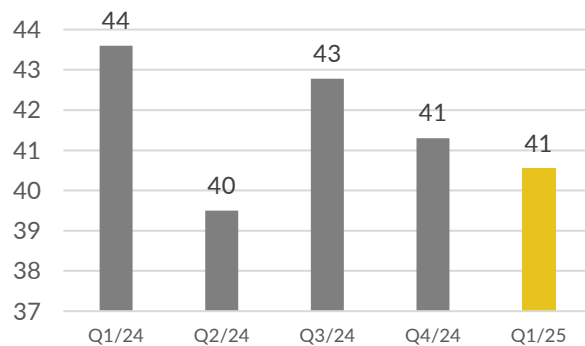
EBITDA, MSEK



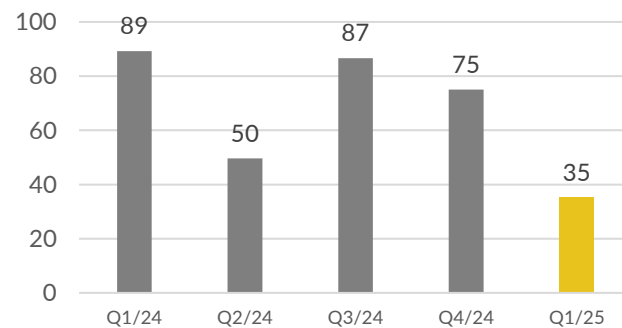
Rörelseresultat, MSEK



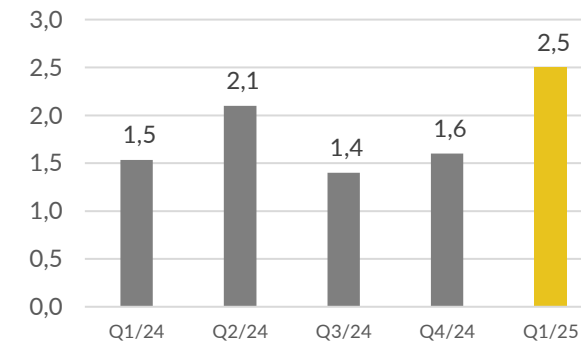
Soliditet, %



Kassalikviditet, %



Nettoskuld/EBITDA



Operativa resultat

Under första kvartalet 2025 minskade den totala malmmängden till 92 000 ton, jämfört med förra årets 124 000 ton. Vi hade förutsett ett svagt kvartal, vilket vi kommunicerade i vår Q4-rapport, men volymerna blev ännu lägre än väntat. När omfattningen av de bergmekaniska utmaningarna blev tydlig vidtog vi korrigerande åtgärder och omarbetade brytningsområden och brytningssekvenser. Tyvärr räckte inte detta till – malmen blev utspädd och silverhalten förblev låg. Avsaknaden av alternativa brytningsområden förvärrade situationen ytterligare.

Vi nådde inte våra målsatta volymer och kunde inte öppna omdesignade brytningsområden enligt plan, eftersom vi fortsatt stod inför svåra bergmekaniska utmaningar på 440–460 meters nivå, vilket gjorde säker brytningen ovanligt svårt.

Utmaningarna i gruvdriften ledde till flera oplanerade driftstopp vid anrikningsverket samt utspädning av den brutna malmen och därmed lägre silverhalt i matningen.

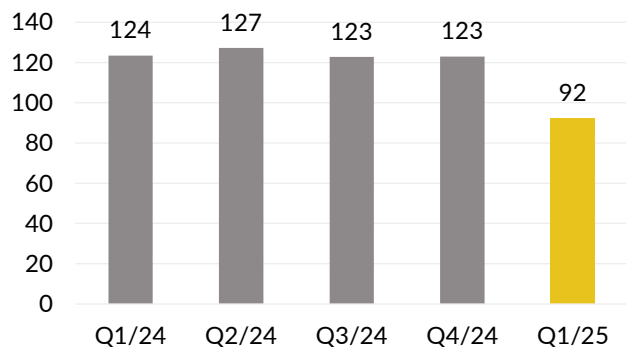
Totalt uppgick silverproduktionen under kvartalet till 169 000 uns (309 000), guldproduktionen till 365 uns (717), blyproduktionen till 137 ton (197) och zinkproduktionen till 309 ton (338) i koncentrat. Silverhalten under Q1 var i genomsnitt 69 g/ton (91).

Vi fortsatte under hela första kvartalet arbetet med att ta oss vidare till stenbrottet med bättre kvalitet, och vid tidpunkten för publiceringen av denna rapport (29 april 2025) har vi äntligen kunnat flytta vår verksamhet delvis till mer tillförlitliga och säkra områden med bättre gruvförhållanden.

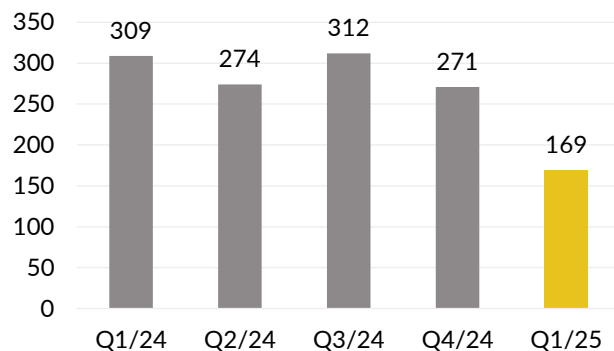
Vi förväntar oss att silverhalten kommer att återgå till de uppskattade 90–110 g/ton under 2025. Vi öppnar nya alternativa brytningsområden i den underjordiska gruvan. Detta kommer att hjälpa oss att hantera potentiella produktionsavbrott i huvudområdet och öka vår motståndskraft mot oväntade situationer. Vi siktar på en årlig produktion på 1,2–1,4 miljoner uns år 2025.

Operativa nyckeltal

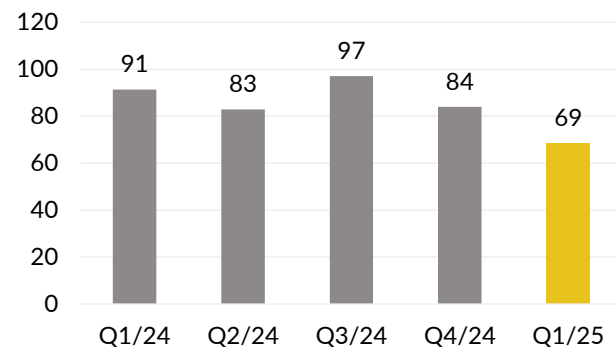
Anrikade malm, ton



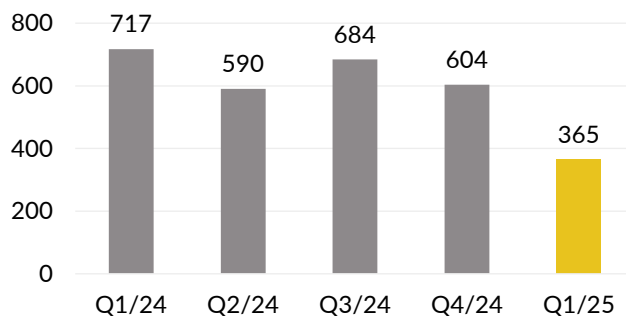
Silverproduktion, tusentals uns



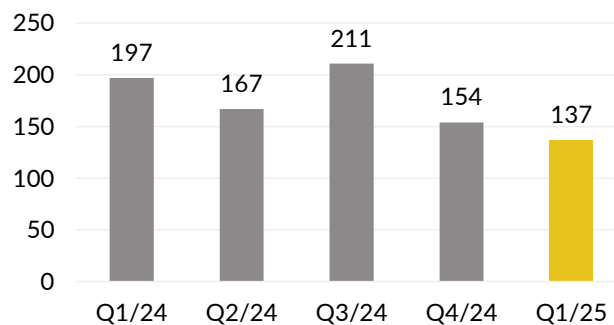
Silverhalt, g/ton



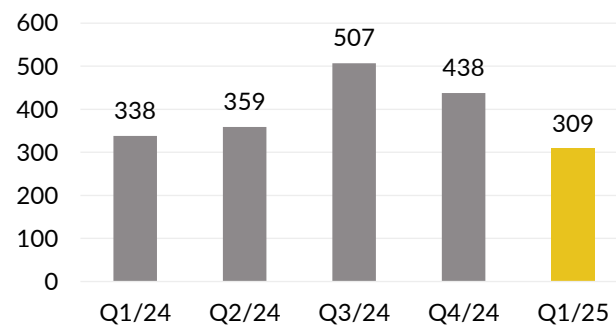
Guldproduktion, oz



Blyproduktion, ton



Zinkproduktion, ton



Strategi

Huvudpunkterna i Sotkamo Silvers strategi är:

1. Utveckling av silvergruvan och säkerställande av en stabil grund för bolagets expansion
2. Öka mineraltillgångarna genom fortsatt prospektering i den befintliga gruvan och Kajaland
3. Hållbar användning av naturresurser

Nyckelaktiviteter, Q1/2025

Förlängning av gruvans livslängd (LOM), befintlig gruva

Den första borrhningskampanjen relaterad till gruvans livslängd (LOM) inleddes i september 2024. Borrhningarna har fortsatt under första kvartalet 2025, och nya LOM-bedömningar kommer att offentliggöras i slutet av 2025. Under Q1 2025 låg fokus dock främst på att stabilisera produktionsvolymerna.

Prospektering, utöka området i Kajaland

Vi fokuserade på utvecklingen av den nuvarande gruvan och platserna i dess omedelbara närhet. Den första borrhningskampanjen till västra sidan av den nuvarande mineraliseringen genomfördes och borrhkärnorna analyserades i slutet av förra året. Baserat på dessa resultat är vi nu i beslutsfasen kring nästa steg.

Operativ effektivitet

Under Q1 2025 var vår främsta prioritet att stabilisera produktionsvolymerna. Trots detta nådde vi inte våra målvolymer och kunde inte öppna omdesignade

brytningsområden enligt plan, eftersom vi fortsatt stod inför svåra bergmekaniska utmaningar på 440–460 meters nivå, vilket gjorde brytningen ovanligt svår.

Finansiering av investeringar

Vi har undersökt olika finansieringsalternativ för potentiella investeringsscenarier gällande förlängning av livslängden för den nuvarande gruvan samt för fortsatt prospektering i det bredare Kajalandområdet. Vi också fortsatte även förhandlingarna kring refinansiering av nuvarande lån som förfaller 2026 och en lösning för att säkerställa tillräckligt rörelsekapital. Vi kommer att kommunicera mer om finansieringen när förhandlingarna är avslutade.

Ansvarsfull användning av naturresurser

I mars beviljades vi tillstånd av myndigheterna att utvidga gruvkoncessionen, vilket gör det möjligt att expandera den underjordiska delen av gruvan till ett större område än tidigare tillåtet.

I slutet av förra året nådde vi AA-nivå i ett och A-nivå i ett annat av TSM Finlands hållbarhetsprotokoll. År 2025 kommer vi att fokusera på att upprätthålla de goda rutinerna inom ansvarssystemet i hela vår verksamhet och att kontinuerligt förbättra de processer som är kopplade till det.

Viktiga fokusområden 2025

Förlängning av gruvans livslängd (LOM), den nuvarande gruvan

Under 2025 avslutas LOM-relaterade kampanjen med prospekteringsborrning, resultaten analyseras och en ny beräknad livslängd för gruvan tillkännages. Medan potentialen på västra sidan är mycket intressant, kommer verksamheten för att utöka gruvans livslängd att fokusera på nivån under 700 meter i den nuvarande gruvan.

Prospektering i Kajalandområdet

Sotkamo Silver fortsätter att använda moderna modelleringsverktyg för att analysera befintliga forskningsdata för att stödja den långsiktiga prospekteringen av grönstensbältet Kuhmo-Suomussalmi och grönstensbältet Tipasjärvi i Kajaland. Denna information ska stödja oss när vi fortsätter utarbetandet av investeringsplaner relaterade till ytterligare prospekteringsaktiviteter.

Operativ effektivitet

Vi fortsätter att fokusera på att förbättra den operativa effektiviteten, förutsägbarheten och lönsamhet, och dämpa kostnadsökningar. Det primära kortsiktiga fokuset är att säkerställa genomförandet av gruv- och ortdrivningsplaner tillsammans med gruventreprenören för att tillhandahålla adekvata alternativa och ömsesidigt oberoende gruvområden för framtiden. Detta kommer att ge mer förutsägbarhet för vår gruvdrift under jord och motståndskraft i händelse av oväntade situationer i framtiden.

Investeringsfinansiering

Under 2025 kommer vi att fortsätta och måttligt öka investeringarna i fyllnads- och prospekteringsborrning med kassaflöde från finansiering av den löpande verksamheten i den utsträckning som för närvarande är genomförbart. Vi fortsätter att undersöka finansieringsmöjligheter för potentiella investeringsscenarier för att förlänga den nuvarande gruvans livslängd, den vidare utforskningen av den bredare Kajanalandsregionen samt refinansiering av lån som förfaller 2026. Vi kommer att kommunicera mer om investeringar och finansiering i takt med att planeringen slutförs.

Ansvarsfullt utnyttjande av naturresurser

Vi kommer att fortsätta arbetet med att skydda de lokala vattendragens ekologiska hälsa och rekreationsanvändning genom ansvarsfull vattenförvaltning, med fokus på att minska näringsbelastningen på vattnet, hålla svavelhalten i spillvattnet under tillåtna nivåer och upprätthålla en öppen kommunikation om miljöpåverkan från vår verksamhet. Vi kommer även att stärka arbetet för att integrera cirkulär ekonomi i vår gruvavfallshantering och i planeringen av gruvstängningen.



Hållbarhet

Säkerhet

Den 18 februari 2025 meddelade bolaget att en brand brutit ut i ett fordon i den underjordiska gruvan, vilket ledde till ett tillfälligt produktionsstopp. Branden släcktes framgångsrikt, personalen evakuerades säkert och skadeinventering påbörjades samma dag.

Frekvensen av olyckor med frånvaro (LTIFR, antalet olyckor med frånvaro per miljoner arbetstimmar var 15 (19) vid periodens slut, inklusive alla entreprenörer. LTIFR på 15 motsvarar fyra olyckor med frånvaro (LTI) under en 12-månadersperiod.

För att minska LTIFR har vi vidtagit korrigerande åtgärder och ägnat särskild uppmärksamhet åt säkerhetsledning genom vidareutbildning av medarbetare, och uppdatering av arbetsrutiner och riskbedömningar. Målet om noll olyckor kan uppnås genom att kontinuerligt utveckla säkerhetsstyrningen och en positiv säkerhetskultur. Vid periodens slut hade Bolagets egen personal och ordinarie entreprenörer på gruvan arbetat 2 dagar utan LTI.

Ansvarsfull gruvdrift

Företag som är anslutna till Mining Responsibility System, som etablerades 2016, följer hållbarhetsprinciper som gynnar miljön, människorna och ekonomin. Hållbar gruvdrift omfattar hela livscykeln för ett projekt – från prospektering till gruvstängning och eftervård.

TSM Finland omfattar för närvarande åtta protokoll. Protokoll och deras bedömningsskala presenteras i tabellen nedan.

Protocol	Bedöminsskala	Prestationsnivå
Intressentrelationer	C/B/A/AA/AAA	AA
Biologisk mångfald	C/B/A/AA/AAA	A
Gruvavfallsförvaltning	C/B/A/AA/AAA	A
Vattenförvaltning	C/B/A/AA/AAA	A
Klimatförändring	C/B/A/AA/AAA	A
Arbetsmiljö och säkerhet	C/B/A/AA/AAA	A
Krisberedskap	uppfyller/ uppfyller ej	uppfyller
Gruvstängning	C/B/A/AA/AAA	A

År 2025 kommer vi att fokusera på att upprätthålla de goda rutinerna inom ansvarssystemet i hela vår verksamhet. Vi uppnådde A-nivå i alla motsvarande protokoll under 2024 och siktar på att behålla denna nivå genom kontinuerlig förbättring av processerna.

I mars beviljades vi tillstånd av myndigheterna att utvidga gruvkoncessionen, vilket möjliggör en utökning av den underjordiska delen av gruvan till ett större område än

tidigare. Detta möjliggör öppnandet av nya gruvområden utanför den gamla gruvkoncessionen.

Hållbarhets- och miljörapportering

Företaget började förbereda sig för kraven i CSRD-rapporteringen under 2024. Den så kallade Omnibus-propositionen, som Europeiska kommissionen offentliggjorde i februari, har dock lett till en översyn och eventuell justering av de ursprungliga rapporteringsplanerna för att säkerställa överensstämmelse med de uppdaterade riktlinjerna. Företaget följer aktivt förslagets utveckling för att förbli i linje med framtida regleringar och anpassa sina förberedelser därefter.

Företaget fortsatte sina rutinmässiga miljöaktiviteter under det första kvartalet, under vilket det även publicerade den årliga miljöövervakningsrapporten för föregående år. Rapporten innehåller data om luft- och vattenkvalitet, avfallshantering och efterlevnad av regelverk, med särskilt fokus på vattenrelaterade effekter. Resultaten från övervakningen av både ytvatten och grundvatten presenteras i detalj.

Resultaten visar att den ekologiska statusen i de lokala vattendragen är tryggad, vilket möjliggör fortsatt rekreationsanvändning. Fynden visar att koncernens verksamhet håller sig inom miljömässigt säkra gränser och inte utgör någon risk för de lokala vattenresurserna.

Personal

Bolaget hade 49 (49) egna anställda och 106 (97) kontraktsanställda som permanent arbetade vid silvergruvan.



Aktier och aktiehandel

Den 31 mars 2025 uppgick Sotkamo Silver AB:s aktiekapital till 275 880 781 SEK och antalet aktier till 286 148 387.

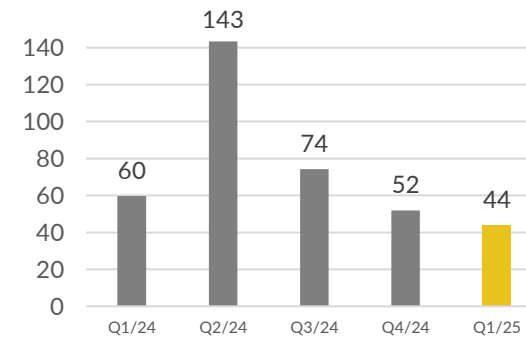
Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSI på NGM Equity och SOSI1 på Nasdaq Helsinki. Aktiens ISIN-nummer är SE0001057910. Aktien handlas även på Börse Berlin, Open Market, där bolagets tickerkod är AOMMF4 och ISIN-numret är detsamma som på NGM Equity Stockholm: SE0001057910.

Under första kvartalet omsattes 43 802 924 (59 766 728) aktier på NGM Equity i Stockholm och Nasdaq i Helsingfors.

Aktiedata

	Q1/24	Q1/23
Aktiepris, SEK	1,17	1,11
Högsta aktiepris under perioden, SEK	1,24	1,15
Lägsta aktiepris under perioden, SEK	0,98	0,73
Kvotvärde, SEK	0,96	0,96
Market cap, MSEK	335	317
Antalet aktier	286 148 387	285 758 153
Antal aktier efter utspädning	327 383 120	327 383 120
Aktiekapital, SEK	275 880 781	275 504 549

Aktiehandel (miljon)



Riskfaktorer

Finansiella, operativa och globala ekonomiska risker och osäkerhetsfaktorer kan påverka Bolagets verksamhet och resultat. Bolagets verksamhet ska utvärderas mot bakgrund av de risker, komplikationer och potentiellt orsakade merkostnader som gruv- och prospekteringsföretag utsätts för. Bolaget kan kontrollera och motverka dessa risker i varierande grad.

Bolagets intäkter kommer från försäljning av flotationskoncentrat prissatta i USD. Kostnaderna är främst i EUR och SEK. Koncernens balansräkning består huvudsakligen av tillgångar och skulder i EUR. Bolaget har därför en exponering av nettobalansräkningen i EUR/SEK då moderbolagets redovisningsvaluta är SEK.

Metallkvaliteterna i Bolagets malmreserver varierar. Bolaget går vidare under jord enligt gruvplanen i en viss ordning som är optimal för gruvdrift. Därför kan malmens metallhalter på kort sikt vara över eller under den uppskattade genomsnittliga metallhalten för malmreserver, vilket orsakar volatilitet i bolagets nettoomsättning och lönsamhet.

Riskerna och hur de kan minskas beskrivs närmare i årsredovisningen för 2024, s. 43–45.

Händelser efter rapportperioden

Bolaget började i början av april säkra priset på levererat silver med hjälp av derivatinstrument.

Vid årsstämman den 24 april 2025 fattades följande beslut:

- Resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2024 fastställdes av stämman. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas för år 2024. Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024.
- Stämman beslutade att styrelsen skulle bestå av sex ledamöter. Eeva-Liisa Virkkunen, Sixten Sunabacka, Kimmo Luukkonen, Jukka Jokela, Mauri Visuri och Joni Lukkaroinen omvaldes till styrelseledamöter. Eeva-Liisa Virkkunen omvaldes till styrelsens ordförande.
- Stämman beslutade att omvälja revisorsbolaget KPMG som bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2026.
- Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt riktlinjer för valberedningens utseende fastställdes enligt styrelsens förslag.
- Stämman godkände styrelsens ersättningsrapport för 2024.
- Stämman fastställde valberedningens förslag om styrelsens arvoden.
- Styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av aktier och andra finansiella instrument biträdades inte av nödvändig majoritet av de vid stämman avgivna rösterna och företrädde aktier. Stämman beslutade att inte bemyndiga styrelsen att emittera nya aktier eller andra finansiella instrument.

Finansiell kalender

- Q2/2025: 31 juli, 2025
- Q3/2025: 23 oktober, 2025
- Q4/2025: Fastställs senare

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 29 april, 2025

Sotkamo Silver AB:s styrelse och VD

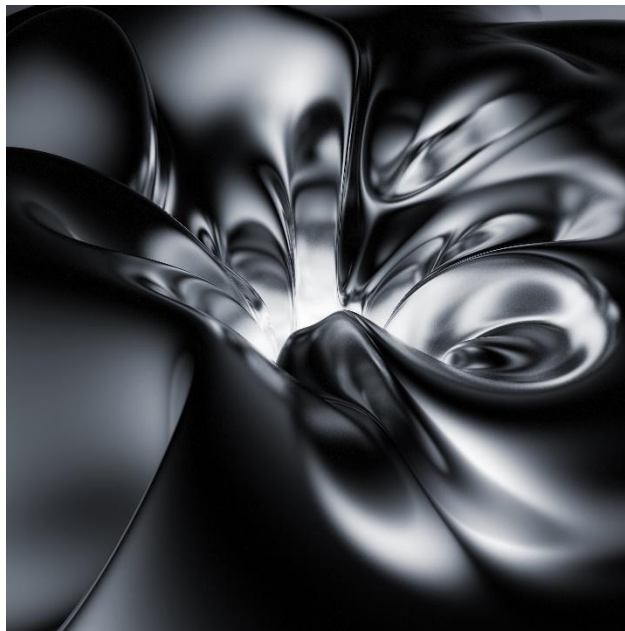
Eeva-Liisa Virkkunen (ordförande)
Jukka Jokela
Joni Lukkaroinen
Kimmo Luukkonen
Sixten Sunabacka
Mauri Visuri

Mikko Jalasto (VD)

Om Sotkamo Silver

Sotkamo Silver är ett gruv- och malmprospekteringsföretag som utvecklar och utnyttjar mineralfyndigheter i Kajanaland 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 hänsyn till lokala intressenter. Sotkamo Silvers huvudprojekt är en silvergruva i Sotkamo, Finland. Förutom silver producerar gruvan guld, zink och bly. Bolaget har även gruv- och malmprospekteringsrättigheter för mineralfyndigheter i närheten av silvergruvan i Kajanaland. Sotkamo Silverkoncernen består av moderbolaget Sotkamo Silver AB och dess helägda finska dotterbolag (Sotkamo Silver Oy). Sotkamo Silver är noterat på NGM Main Regulated i Stockholm (SOSI), Nasdaq Helsinki (SOSI1) och Börse Berlin.

Läs mer om Sotkamo Silver på <http://www.silver.fi/sv/>



Tilläggsinformation

Mikko Jalasto,
Koncernchef (CEO), Sotkamo Silver AB
mikko.jalasto@silver.fi
+358 50 482 1689

Tommi Talasterä,
Koncerns ekonomichef, Sotkamo Silver AB
tommi.talastera@silver.fi
+358 40 712 6970

Rapporterna finns tillgängliga på företagets webbsida:
www.silver.fi/sv/investerare

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q1/25	Q1/24	1-12/24
Nettoomsättning	68,9	84,5	412,2
Förändring av färdigvarulager	1,3	2,1	13,5
Ovriga intäkter	0,4	9,4	1,4
Råvaror	-53,2	-52,6	-220,1
Ovriga kostnader	-14,0	-16,4	-53,6
Personalkostnader	-10,9	-9,9	-44,3
EBITDA	-7,5	17,1	109,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-16,4	-18,3	-76,5
Rörelseresultat	-24,0	-1,2	32,5
Finansiella intäkter	4,1	-2,4	6,4
Finansiella kostnader	-19,8	-7,7	-40,8
Räntekostnader på leasingavgifter	-0,1	-0,1	-0,4
Finansnetto	-15,7	-10,1	-34,8
Resultat efter finansiella poster	-39,7	-11,3	-2,3
Skatter	0,0	0,0	-14,1
Periodens resultat	-39,7	-11,3	-16,4

Totalresultat som kan återföras till periodens resultat:

Belopp i MSEK	Q1/25	Q1/24	1-12/24
Omräkningsdifferenser	-13,6	10,0	9,4
Kassaflödessäkringar	-0,5	-0,7	-2,1
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar	0,1	0,1	0,4
Det totala resultatet	-53,7	-1,8	-8,7
Hänförligt till:			
Moderbolaget			
Aktieägarna	-53,7	-1,8	-8,7
Totalt	-53,7	-1,8	-8,7
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	-0,14	-0,04	-0,06
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	-0,14	-0,04	-0,06

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i MSEK	31.3.2025	31.3.2024
Immateriella tillgångar	0,3	0,3
Materiella anläggningstillgångar	510,9	537,3
Nytjanderättstillgångar	4,8	8,3
Finansiella anläggningstillgångar	2,5	37,8
Uppskjutna skattetillgångar	0,4	0,0
Summa anläggningstillgångar	518,9	583,7
Omsättningstillgångar		
Lager	18,2	6,4
Kundfordringar	28,7	31,4
Ovriga tillgångar	11,3	16,6
Likvida medel	1,2	37,6
Summa omsättningstillgångar	59,4	92,1
Summa tillgångar	578,3	675,8
Eget kapital		
Aktiekapital	275,9	275,5
Övrigt inbetalt kapital	236,6	236,3
Omräkningsdifferenser	10,6	25,0
Kassaflödessäkringar	-1,6	-0,1
Outdelad vinst	-247,3	-231,0
Periodens resultat	-39,7	-11,3
Summa eget kapital	234,5	294,4

Belopp i MSEK	31.3.2025	31.3.2024
Skulder		
Avsättningar	40,4	35,4
Långfristiga skulder	173,6	238,5
Långfristiga leasingsskulder	1,6	4,3
Långfristiga derivatsskulder	10,8	7,1
Summa långfristiga skulder	186,0	250,0
Kortfristiga skulder	31,1	13,5
Kortfristiga leasingsskulder	3,9	5,2
Finansiella derivatinstrument	2,0	0,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	80,5	77,2
Summa kortfristiga skulder	117,5	96,0
Summa skulder	343,8	381,4
Summa eget kapital ock skulder	578,3	675,8
Soliditet %	40,5	43,6
Likviditetsgrad %	35,1	89,2
Eget kapital per aktie, SEK	0,82	1,03
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0,72	0,90

Koncernens förändring eget kapital i sammandrag

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsdif- ferenser	Kassaflödes säkringar	Bal inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1.1.2024	276	236	15	0	-231	296
Periodens resultat					-16	-16
Periodens totala resultat					-16	-16
Summa övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens			9			9
Kassaflödessäkringar				-2		-2
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				0		0
Summa övrigt totalresultat	0	0	9	-2	0	8
Transaktioner med aktieägare						
Aktieemission och konvertering av konvertibla lån	0	0				1
Emissionskostnader		0				0
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	0	0	1

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsdif- ferenser	Kassaflödes säkringar	Bal inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Utgående eget kapital 31.12.2024	276	237	24	-1	-247	288
Periodens resultat					-40	-40
Periodens totala resultat					-40	-40
Summa övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens			-14	0		-14
Kassaflödessäkringar				-1		-1
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				0		0
Summa övriga totala intäkter	0	0	-14	0	0	-14
Utgående eget kapital 31.3.2025	276	237	11	-2	-287	235

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK	1-3/25	1-3/24	1-12/24
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat	-39,7	-11,3	-16,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30,6	27,1	118,3
Betald ränta	-16,4	-17,6	-20,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-25,5	-1,8	81,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av lager	-1,3	-2,3	-13,7
Förändring av rörelsefordringar	3,3	2,2	41,8
Förändring av rörelseskulder	-7,5	4,6	2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-31,0	2,7	111,6

Belopp i MSEK	1-3/25	1-3/24	1-12/24
Investeringsverksamheten	-15,1	-16,2	-69,7
Amortering av leasingskuld	-1,2	-1,4	-5,3
Förändringar i lån	-37,8	-28,2	-29,9
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	-39,0	-29,7	-35,2
Periodens kassaflöde	-85,2	-43,2	6,7
Likvida medel vid periodens början	88,3	78,9	78,9
Valutakursdifferens	-1,9	1,9	2,7
Likvida medel vid periodens slut	1,2	37,6	88,3

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	1-3/25	1-3/24	1-12/24
Nettoomsättning	4,8	0,0	1,5
Andra intäkter	0,0	0,0	0,0
Material	0,0	-0,1	0,0
Övriga utgifter	-2,7	-2,3	-11,5
Personalkostnader	-0,5	-0,4	-2,5
EBITDA	1,6	-2,7	-12,5
Avskrivningar och nedskrivningar	0,0	0,0	-0,1
Rörelseresultat	1,6	-2,7	-12,6
Finansiella intäkter	38,0	9,3	71,9
Finansiella kostnader	-35,7	-1,6	-47,0
Finansnetto	2,3	7,7	24,9
Resultat efter finansiella poster	3,9	5,0	12,3
Koncernbidrag	0,0	0,0	-13,3
Skatter	0,0	0,0	-14,1
Periodens resultat	3,9	5,0	-15,1

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Belopp i MSEK	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,1
Aktier i dotterbolag	174,9	174,9	174,9
Finansiella anläggningstillgångar	163,5	141,7	165,6
Summa anläggningstillgångar	338,6	316,8	340,6
Ovriga tillgångar	5,0	13,1	5,3
Likvida medel	1,2	5,8	0,7
Summa omsättningstillgångar	6,2	18,9	6,0
Summa tillgångar	344,7	335,8	346,7
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	213,9	229,4	210,0
Skulder			
Långfristiga skulder	68,0	72,5	72,0
Kortfristiga skulder	62,8	33,8	64,7
Summa skulder	130,8	106,3	136,7
Summa eget kapital och skulder	344,7	335,8	346,7

Växelkurser

Till sammanställningen av Bolagets räkenskaper har följande växelkurser använts:

	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Balansdagskurs EUR/SEK	10,85	11,53	11,49
Balansdagskurs USD/SEK	10,03	10,66	11,00
Genomsnittskurs för rapporteringsperioden EUR/SEK	11,23	11,28	11,43

Övrig information

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas kontinuerligt och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som bedöms rimliga under rådande omständigheter. Gruppen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som följer av detta kommer per definition sällan att motsvara det faktiska resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en väsentlig risk för väsentliga justeringar av redovisade

värden för tillgångar och skulder beskrivs i årsredovisningen för 2024.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av Europeiska unionen, årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolagets del har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med den senaste årsredovisningen för år 2024.

Intäktsredovisning IFRS 15

Koncernens intäkter består främst av försäljning av silverkoncentrat och biprodukter. Försäljningen intäktsförs när kontrollen av koncentratet övergår till kunden, vilket anses ha skett när koncentratet transporterats och mottagits av kunden. Om avtalen innehåller flera prestationsåtaganden fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

När det gäller inkomster från flotationskoncentrat beräknas transaktionspriset på preliminära uppgifter om mängden

koncentrat, metallinnehåll, metallpris minus ersättning för behandlingskostnader och innehåll av främmande ämnen. Slutfakturerings sker när alla indataparametrar (koncentratmängd, metallinnehåll, pris, föroreningsinnehåll etc.) har fastställts. Eventuella förändringar av mängden koncentrat och metallinnehåll vid slutfakturerings redovisas som nettoomsättning.

Silverkoncentrat säljs vanligen inom prissättningsarrangemang, vilket innebär att slutpriset bestäms av noterade marknadspriser för en angiven period efter det faktiska försäljningsdatumet. För dessa försäljningar måste koncernen uppskatta det transaktionspris som erhålls på försäljningsdagen med hänsyn till relevanta råvarumarknadspriser. Justeringar till följd av förändringar i noterade råvarupriser görs fram till datum för slutlig prissättning baserat på marknadspriser.

Justeringar för både metallhalt och förändringar i marknadspriser i den slutliga försäljningsintäkten för produkter efter en uppskattning som gjorts på handelsdagen redovisas i resultaträkningen under nettoomsättning.

Intäkter från verksamhet utanför den ordinarie verksamheten redovisas som övriga intäkter.

Lager

Bolagets lager består huvudsakligen av koncentrat och malm. Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med hjälp av först in, först ut-metoden (FIFO). Anskaffningsvärdet för koncentrat består av malm från egen gruva, direkta löner, övriga direkta kostnader samt hänförliga indirekta tillverkningskostnader, inklusive hänförliga avskrivningar baserade på normal produktionskapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset för metallinnehåll i enlighet med tillämpliga försäljningsvillkor, med avdrag för eventuella tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Verkligt värde på finansiella instrument och kundfordningar

I början av april 2022 genomförde Bolaget en riktad emission av konvertibla obligationer med ett sammanlagt nominellt belopp på upp till 6,4 MEUR. Under Q3/2024 konverterades konvertibler till ett sammanlagt nominellt belopp om 60 018 EUR till aktier. Efter konverteringen uppgår det sammanlagda nominella beloppet för de utestående konvertiblerna till cirka 6,3 MEUR. Konvertiblerna löper med en årlig ränta på 8,0 %. Konvertiblernas löptid är 4,5 år med förfallodatum den 30 september 2026, i den mån konvertering inte skett före detta datum. Konverteringskursen vid emissionen var 0,175

EUR per aktie och efter aktieemissionen är konverteringskursen 0,1538 EUR per aktie.

Konvertibeln består av två delar: en konverteringsoptionsdel som redovisas till verkligt värde enligt Black-Scholes-modellen via resultaträkningen och en skulddel som redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Vid startdatumet uppgick det verkliga värdet på den konvertibla optionsskulden till 34 MSEK och det verkliga värdet på skulddelen till 32 MSEK. Den 31 december 2025 uppgick det verkliga värdet på den konvertibla optionsdelen till 11 MSEK och det verkliga värdet på skulddelen till 51 MSEK. Förändringen i verkligt värde under 2025 för konverteringsoptionsskulden uppgick till -4 MSEK och den effektiva räntekostnaden redovisad för skuldkomponenten uppgick till -4 MSEK.

Bolaget använder avtal om fast pris på el för att säkra elpriserisken. Derivat redovisas initialt till verkligt värde den dag ett derivatkontrakt ingås och värderas därefter om till verkligt värde i slutet av varje rapporteringsperiod. Redovisningen av efterföljande förändringar i verkligt värde beror på om derivatet betecknas som ett säkringsinstrument och i så fall vilken typ av post som säkras. Bolaget betecknar vissa derivat som säkringar av en särskild risk förknippad med kassaflödet från redovisade

tillgångar och skulder och mycket sannolika prognostiserade transaktioner (kassaflödessäkringar).

Vid säkringsförhållandets början dokumenterar Bolaget det ekonomiska förhållandet mellan säkringsinstrument och säkrade poster, inklusive om förändringar i säkringsinstrumentens kassaflöden förväntas kompensera förändringar i kassaflödena för säkrade poster. Bolaget dokumenterar sitt riskhanteringsmål och sin strategi för att genomföra sina säkringstransaktioner. Det verkliga värdet på derivatinstrument som avsetts i säkringsrelationer uppgick till -2,0 MSEK.

Kassaflödessäkringar som uppfyller kraven för säkringsredovisning

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 och 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.

För övriga finansiella instrument är det redovisade värdet en rimlig uppskattning av verkligt värde. Det verkliga värdet på inbäddade derivat återfinns på nivå 2 i hierarkin för

verkligt värde. Den 31 mars 2025 uppgår verkligt värde på kundfordringar till 29 MSEK (31) och redovisas i posten Kundfordringar i omsättningstillgångar i balansräkningen. Om det hade skett några förändringar skulle värdena redovisas i övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. Det verkliga värdet på kundfordringar återfinns på nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Definitioner

De finansiella rapporter som tillhandahålls inkluderar alternativa resultatmått som kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering, såsom intäkter, vinst eller förlust eller resultat per aktie. Alternativa resultatmått indikeras när de ger tydligare eller mer ingående information i sitt sammanhang än de åtgärder som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för de inlämnade alternativa nyckeltalen är att de används av ledningen för att bedöma ekonomiska resultat och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Koncernledningen använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som definieras i IFRS. De alternativa nyckeltalen härrör från koncernredovisningen och är inte mått på finansiellt resultat eller likviditet enligt IFRS och ska därför inte

betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultat eller andra nyckeltal som härrör från IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som mått på koncernens likviditet.

Definitionen och beräkningen av nyckeltalen beskrivs nedan.

EBITDA, resultatet före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar

EBIT, resultatet före räntor och skatter

Eget kapital (%), eget kapital i förhållande till de totala tillgångarna

Resultatet per aktie, resultatet dividerat med antal aktier

Likviditet (%), kortfristiga tillgångar minus lager i relation till de kortfristiga skulderna

Nettoskuld till EBITDA-kvot, nettoskuld i förhållande till rullande 12 månaders EBITDA

Silverproduktion, mängden silver som produceras i koncentrat

Anrikade ton, mängd malm som matas till koncentratoranläggningen

Genomsnittlig silverhalt, viktad silverhalt i malm som matas till koncentratoranläggningen

LTIFR, Lost Time Injury Frequency Rate (LTIFR) betyder antalet olyckor med frånvaro per en miljon arbetstimmar

Uns, Troy uns som är 31,1035 gram

TSM Finland: Gruvindustrins hållbarhet övervakas och utvecklas genom den internationella standarden Towards Sustainable Mining. Syftet med att implementera standarden är att uppmuntra branschen att anta och utveckla mer ansvarsfulla metoder. Verktygen för ansvarsfull gruvdrift, såsom rapportering om socialt ansvar och systemen för gruvdriftsansvar, har utvecklats i samarbete med nätverket för hållbar gruvdrift.

