

SOTKAMO SILVER AB

Rekordförsäljning och lönsamhet

Kvartalsrapport Q1/2026



HÖJDPUNKTER

Januari–mars

- Nettoomsättningen ökade med 170 % till 186 MSEK (69 MSEK*), drivet av högre silver- och guldproduktion samt högre priser på silver och guld. Nettoomsättningen var på rekordnivå
- EBITDA ökade till 99 MSEK (-8) och EBITDA-marginalen stärktes till 53 % (-11)
- EBIT ökade till 89 MSEK (-24)
- Lönsamheten förbättrades jämfört med jämförelseperioden främst till följd av ökad silver- och guldproduktion samt en positiv prisutveckling för silver och guld. Lönsamheten var på rekordnivå
- CAPEX uppgick till 16 MSEK (16)
- Produktionen uppgick till 200 964 uns silver (169 000), 783 uns guld (365), 145 ton bly (137) och 307 ton zink (309) i koncentrat
- Den nya gruventreprenören påbörjade verksamheten i början av januari och produktionen har skalats upp enligt förväntningarna
- Likvida medel ökade med 61 MSEK från årsskiftet och uppgick till 74 MSEK (1)
Till följd av konverteringar av konvertibellån minskade det totala nominella beloppet för konvertibler med 1,8 MEUR (19 MSEK). Det totala nominella beloppet för konvertiblerna uppgick till 1,4 miljoner euro (15 MSEK) vid utgången av kvartalet.

UTSIKTER

Vägledning för 2026 (oförändrad)

Styrelse avslutade (20 februari 2026) följande vägledning för 2026:

- Bolaget räknar med att producera 0,9–1,2 miljoner uns silver
- Den årliga EBITDA förväntas bli över 25 MEUR
- Nettoskulden till EBITDA förväntas vara under 1,0 vid årets slut

Bolagets lönsamhet påverkas i betydande grad av externa faktorer, såsom metallpriser och valutakurser, samt av interna faktorer som osäkerheter relaterade till malmvolymer och metallhalter. De priser på silver och guld som används i vägledningen är något lägre än vid tidpunkten för offentliggörandet av vägledningen (20 februari 2026).

Mål på medellång sikt

Mål på medellång sikt till slutet av år 2028.

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

*Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år.

Nyckeltal

	Q1/26	Q1/25	Förändring, %	1-12/25
Nettoomsättning, MSEK	186	69	170	393
EBITDA, MSEK*	99	-8		80
EBITDA marginal %	53,2	-10,9		20,3
Rörelseresultat (EBIT), MSEK*	89	-24		9
Rörelseresultat (EBIT) marginal %	47,8	-34,8		2,2
Soliditet %*	50	41	22	40
Kassalikviditet %*	101	35	188	49
Nettoskuld/EBITDA*	0,7	2,5	-72	2,5
Personal vid slutet av perioden	48	49	-2	48
Silverproduktion, koz*	201	169	19	804
Anrikade ton, kt*	111	92	20	425
Genomsnittlig silverhalt, g/ton*	70	69	2	71

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

VD ORDET

En stark inledning på året

Året har inletts enligt plan. Den nya gruventreprenören påbörjade verksamheten i början av januari och produktionen har skalats upp enligt förväntningarna. Trots utmaningarna i samband med entreprenörsbytet ökade silverproduktionen något jämfört med det fjärde kvartalet 2025, vilket kan betraktas som en framgång.

Även om silverpriset har varierat kraftigt under årets början har det huvudsakligen legat över 70 dollar per uns, vilket är avsevärt högre än genomsnittspriset på cirka 40 dollar under 2025. Med stöd av det högre silverpriset ökade vår nettoomsättning med 170 % jämfört med föregående år och med 37 % jämfört med föregående kvartal. Vår EBITDA-marginal uppgick till hela 53 %.

Den positiva resultatutvecklingen och det starka kassaflödet möjliggör en accelerering av investeringar som syftar till en jämnare produktion och framtida expansion. Bolagets likvida medel ökade med 61 MSEK under kvartalet. Fördjupningen av gruvan, uppförandet av nödvändig underjordisk infrastruktur samt kompletterande borrhningar utgör grunden för det pågående investeringsprogrammet.

Som vi kommunicerade i samband med rapporten för det fjärde kvartalet bröt vi under det första kvartalet även malm med något lägre silverhalt men högre guldhalt än normalt. Vi kunde därmed öka guldproduktionen med 50 % jämfört med föregående kvartal, och verksamheten var ekonomiskt mycket lönsam trots att silverhalten låg kvar på nivån från det fjärde kvartalet. Vi förväntar oss nu att silverhalten gradvis ska stiga till 80–90 g per ton under de kommande kvartalen samtidigt som brytningsvolymerna ökar. För att stödja dessa mål kommer brytningsplanerna för resten av året att färdigställas under det andra kvartalet.

Sammantaget har året inletts på ett positivt sätt och utan större överraskningar. Vår finansiella ställning stärks snabbt, vilket möjliggör investeringar i tillväxt och alternativa brytningsområden. Höjda gruv- och elskatter beräknas minska vårt resultat med cirka 2 miljoner euro under 2026, men i sin helhet ser utvecklingen positiv ut.

Jag vill rikta ett varmt tack till vår personal som har fortsatt att engagera sig i förändringar och bolagets utveckling även under utmanande perioder. Detta ger oss en stark grund att bygga vidare på. Morgondagen är gjord av silver!



Mikko Jalasto, VD

Finansiella resultat

Under det första kvartalet ökade **nettoomsättningen** med 170 % till 186 MSEK (69 MSEK), drivet av högre silver- och guldproduktion samt tydligt högre priser på silver och guld. Nettoomsättningen var på rekordnivå.

Övriga intäkter uppgick till 0,7 MSEK (0,4) under kvartalet och inkluderade erhållna bidrag, försäljning av utrustning samt intäkter från återvinning.

EBITDA ökade till 99 MSEK (-8) och EBITDA-marginalen stärktes till 53 % (-11). Lönsamheten förbättrades avsevärt jämfört med jämförelseperioden, främst till följd av ökad silver- och guldproduktion samt en positiv prisutveckling för silver och guld. Trots ökade kostnader och gruvskatt var lönsamheten på rekordnivå. Gruvskatten för år 2026 förväntas öka till cirka 19 MSEK. Vi bedömer att gruvkostnaderna kommer att öka jämfört med föregående år till följd av ökade brytningsvolymen och en mindre ökning av enhetskostnaderna.

EBIT ökade till 89 MSEK (-24).

Finansiella kostnader ökade till 79 MSEK (20) under kvartalet, huvudsakligen till följd av förändringar i verkligt värde av skulder relaterade till konverteringsoptioner, vilka uppgick till -70 MSEK (-4).

Bolagets **CAPEX** uppgick till 16 MSEK (16) under kvartalet. Investeringarna bestod huvudsakligen av kompletterings- och prospekteringsborrningar, underjordisk ramp samt CAPEX-drivningar. Genom de genomförda investeringarna säkerställer bolaget en effektiv produktion på längre sikt.

Under kvartalet varierade **silverpriset** mellan 67,2 och 118,5 amerikanska dollar per uns. Vid utgången av kvartalet uppgick silverpriset till 72,7 dollar per uns.

En förändring om en amerikansk dollar i silverpriset påverkar bolagets nettoomsättning med cirka 9 MSEK på årsbasis.

Bolaget säkrar en del av priset på levererat silver med derivatinstrument. En ökning av spotpriset på silver realiserar därmed delvis i bolagets nettoomsättning med en viss fördröjning; säkringshorisonten är två månader för säkringar av leveranser under 2025 och en månad för säkringar av leveranser under 2026. Säkringarna minskade nettoomsättningen för kvartalet med 16 MSEK. Det slutliga försäljningspriset för silverleveranser under 2026 fastställs en månad efter leveransperioden.

Förändringar i eurons värde gentemot den amerikanska dollarn och den svenska kronan hade endast en begränsad

påverkan på bolagets resultat under kvartalet.

Marknadsdata

	Q1/26	Q1/25	1-12/2025
Genomsnittlig silverpris USD	84,3	31,9	40,0
Genomsnittlig EUR/USD	1,17	1,05	1,13
Genomsnittlig EUR/SEK	10,70	11,23	11,07



Finansiell ställning och kassaflöde

Likvida medel ökade med 61 MSEK från årsskiftet och uppgick till 74 MSEK (1) vid utgången av kvartalet. Kassapositionen förbättrades avsevärt under kvartalet och bolaget förväntar sig att den stärks ytterligare under 2026, drivet av starka priser på silver och guld.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 76 MSEK under kvartalet.

Enligt bolagets bedömning har det tillräcklig likviditet för minst de kommande 12 månadernas verksamhet, med stöd av ett positivt fritt kassaflöde.

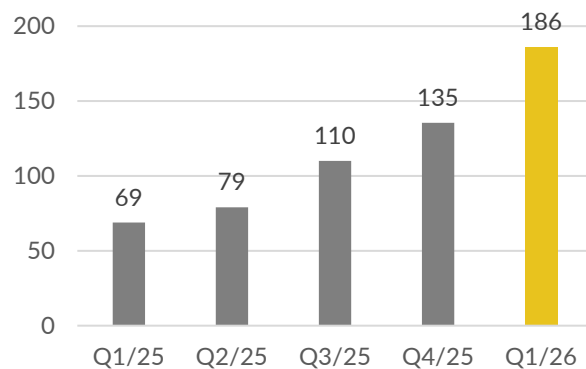
Koncernens soliditet ökade till 50 % (41).

Koncernens egna kapital uppgick till 354 MSEK (235), vilket motsvarar 1,05 SEK (0,82) per aktie före utspädning och 1,01 SEK (0,72) per aktie efter utspädning.

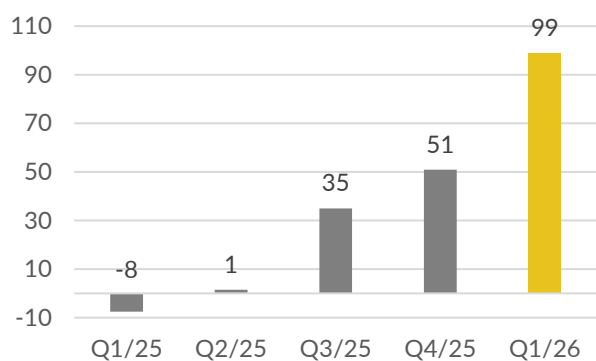


Finansiella nyckeltal

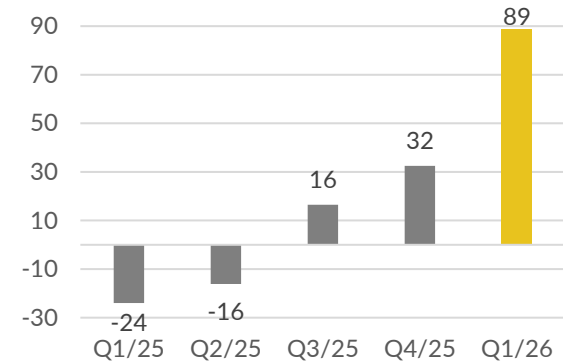
Nettoomsättning, MSEK



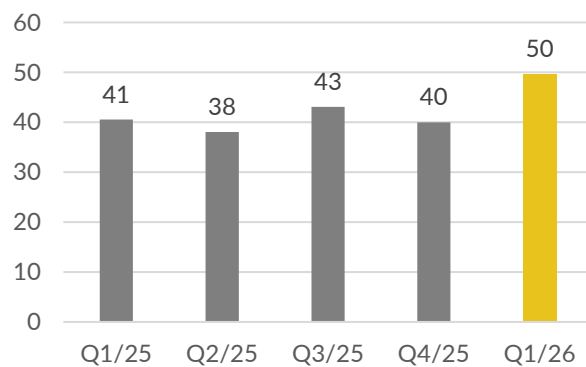
EBITDA, MSEK



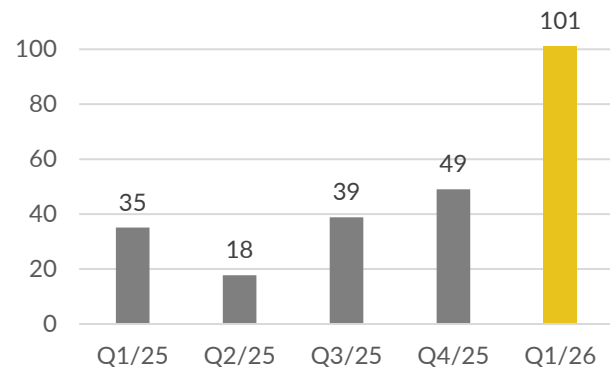
EBIT, MSEK



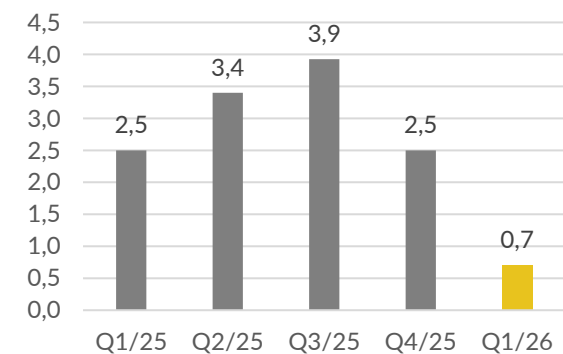
Solidet, %



Kassalikvidet, %



Netskuld/EBITDA



Operativa resultat

Under det första kvartalet 2026 ökade mängden bearbetad malm med 20 % till 111 000 ton (92 000). Den totala produktionen uppgick till 200 964 uns silver (169 000), 783 uns guld (365), 145 ton bly (137) och 307 ton zink (309) i koncentrat.

Silverproduktionen var högre än under jämförelseåret, främst till följd av en större mängd bruten malm. Silverhalten uppgick till 70 g per ton (69). Under kvartalet fortsatte vi att bryta brytningsområden där värdeskapandet i högre grad drevs av hög guldhalt snarare än silver. Vi bedömer att silverhalten kommer att ligga kvar på en lägre nivå under det andra kvartalet 2026, för att därefter successivt öka till 80–90 g per ton. Under det andra kvartalet 2026 kommer vi att fortsätta brytningen i brytningsområden med högre guldhalter.

Den nya gruventreprenören påbörjade verksamheten den 1 januari och uppstarten genomfördes enligt plan. Endast mindre störningar relaterade till ny utrustning och personal förekom under det första kvartalet, och full operativ kapacitet och prestanda är nu på plats.

Goda framsteg i ortdrivningen fortsatte och rampen nådde det planerade djupet om 575 meter vid utgången av det första kvartalet. Framgångsrika rekryteringar av nyckelpersoner tillsammans med det operativa utvecklingsprogram som genomfördes under det första

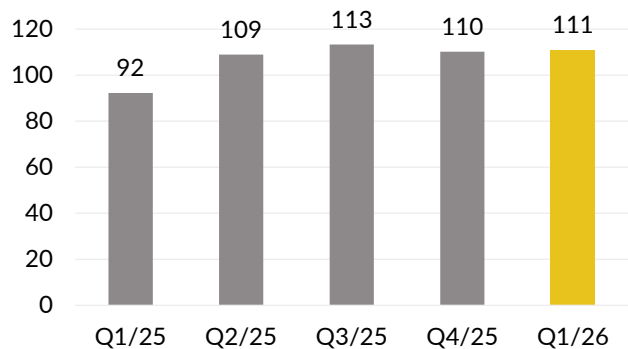
kvartalet har skapat en stabil grund för att öka silverproduktionen från 2025 års nivå.

Vi är övertygade om att det pågående arbetet och de genomförda förändringarna kommer att medföra de nödvändiga långsiktigt hållbara förbättringarna.

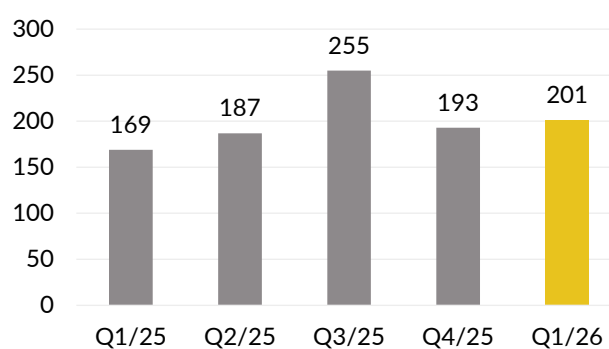


Operativa nyckeltal

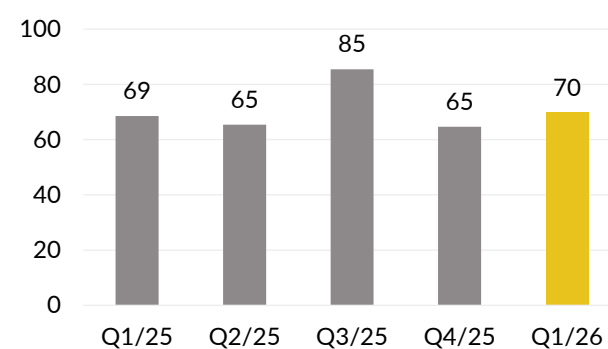
Anrikade malm, kton



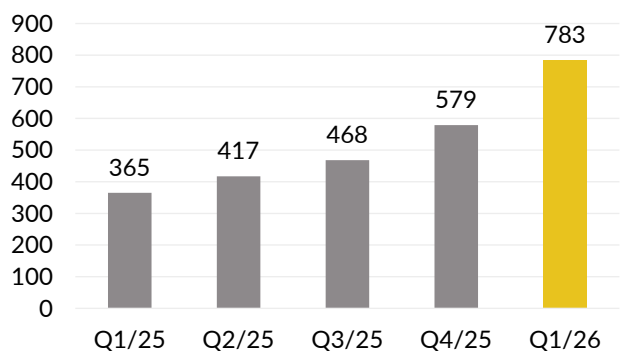
Silverproduktion, tusentals uns



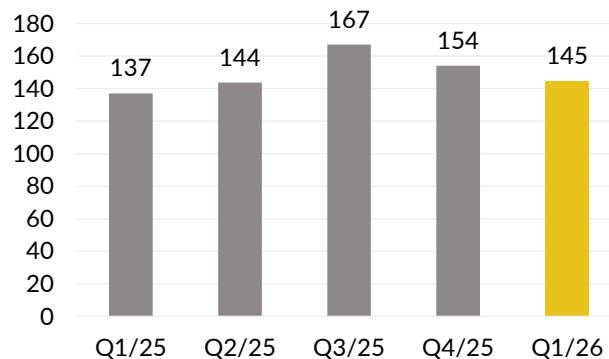
Silverhalt, g/ton



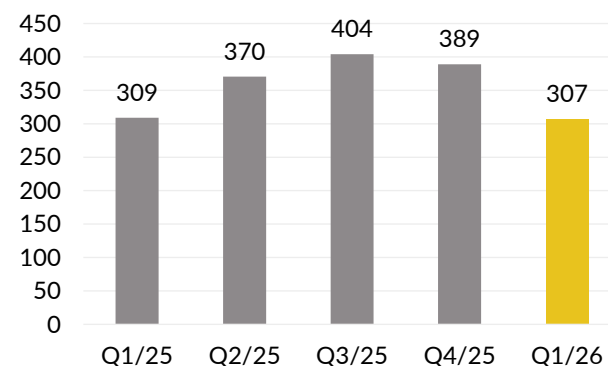
Guldproduktion, oz



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 2026

Förlängning av gruvans livslängd (LOM), nuvarande gruva

Bolaget fortsätter med diamantkärnboring och har som mål att täcka den kända mineraliseringen ned till 700 meters djup med ett för produktionsplaneringen tillräckligt borrhålnät om 25 meter före utgången av 2026. Därutöver planeras nästa fas i prospekteringen av den mycket lovande västra mineraliseringen inom det befintliga gruvlicensområdet att inledas under det andra kvartalet och slutföras under det tredje kvartalet.

Operativ effektivitet

Uppstarten av den nya gruventreprenören och den operativa ramp-up-fasen slutfördes under det första kvartalet, och den samlade gruvverksamheten har redan visat betydande förbättringar.

Vårt förstärkta gruvteam har, med stöd av extern konsultation, utvecklat ett tydligt styrsystem för

produktivitet och effektivitet i gruvdriften. Tydliga mål och uppföljningsrutiner i kombination med snabb och välorganiserad motåtgärdsplanering tillsammans med gruventreprenören har redan gett lovande resultat.

Finansiering av investeringar

Bolaget avbröt förhandlingarna om ytterligare finansiering till följd av den förbättrade kassapositionen. Bolaget upprätthåller dock en beredskapsplan i händelse av att kassapositionen skulle försämrats väsentligt jämfört med förväntningarna.

Offtake-avtal

Bolaget förväntar sig att slutföra långsiktiga offtake-avtal under det andra kvartalet 2026. Fram till dess att de nya avtalen träder i kraft fortsätter bolaget att sälja sina koncentrat enligt befintliga arrangemang och kundavtal.

Hållbar användning av naturresurser

Planerna på genomförandet för utbyggnaden av sandmagasinet har vidareutvecklats och förberedande arbeten på plats har fortsatt. Tillståndsprocessen befinner sig i sitt slutskede och fortskrider genom aktiv dialog med tillståndsmyndigheten, där begärda kompletteringar hanteras enligt myndighetens anvisningar. Det sökta tillståndet avser att säkerställa tillräcklig kapacitet för deponering av anrikningssand fram till slutet av den förlängda livslängden för gruvan.

Viktiga fokusområden 2026

Sotkamo Silver har stärkt sina produktions- och ledningsförmågor genom rekrytering av nyckelpersonal, byte av underjordsentreprenör och införande av operativ utvecklingskonsultation. Åtgärderna syftar till att öka silverproduktionen från 2025 års nivå samt säkerställa stabil produktion kommande år.

Kapaciteten i underjordsproduktionen ökas genom att nya produktionsnivåer förbereds tidigare än tidigare och genom att skapa alternativa produktionsområden som minskar operativa risker. Under första halvåret 2026 kommer malm från dagbrottet att användas som stöd för utvecklingsarbetet.

Accelerering av utvecklingen i underjordsgruvan

Det primära kortsiktiga fokuset är att säkerställa genomförandet av ortdrivning och infrastrukturbyggnation tillsammans med entreprenören. Acceleration krävs i båda delarna för att skapa alternativa och oberoende brytningsområden för framtiden. Genom att separera utvecklings- och produktionsområden förbättras förutsägbarhet och motståndskraft vid eventuella framtida störningar.

Operativ prestation i underjordsproduktionen

Projektet för att förbättra gruvans effektivitet syftar till att stärka den övergripande operativa prestationen. Nyckelområden 2026 är resursreliabilitet, schemaläggning,

uppföljning och daglig styrning. Tillsammans med den nya entreprenören och externa konsulter fokuserar vi på att uppnå resultat som uppfyller alla intressenters förväntningar.

Säkerhet

Vi uppnådde betydande framsteg inom säkerhetsarbetet under 2025 genom en rad välplanerade och genomförda initiativ. Under 2026, när utvecklings- och produktionsaktiviteter intensifieras, är det viktigt att vi prioriterar säkerhetsarbetet i introduktion och utbildning tillsammans med den nya entreprenören.

Prospektering för framtida tillväxt

Sotkamo Silver fortsätter prospekteringsplaneringen i Tipasjärvi-grönstensbältet och fokuserar 2026 på den mycket lovande West-mineraliseringen inom det befintliga gruvtillståndsområdet. Vi stärker även geologiteamet för att säkerställa att framtida detaljerade prospekteringsaktiviteter kan planeras och utföras i rätt tid.

Finansiering av investeringar

Efter den framgångsrika refinansieringen under 2025 och den förbättrade kassapositionen kommer vårt investeringsprogram att fortsätta accelerera utvecklingen av den underjordiska gruvan. Vi bedömer att investeringsprogrammet kan finansieras med kassaflöde. Bolaget upprätthåller dock en beredskapsplan för finansiering för att säkerställa tillgång till alternativa

likviditetskällor vid eventuella oväntade störningar. Därtill kommer bolaget att arbeta med att förnya miljögarantin.

Hållbar användning av naturresurser

Fokus under 2026 ligger på att slutföra miljötillståndsprocessen för utbyggnaden av sandmagasinet och påbörja byggnationen. Parallellt arbetar vi med att öka användningen av anrikningssand i gruvdriften genom att utveckla nya metoder för återfyllnad under jord som förbättrar både material- och driftseffektivitet.

Vi fortsätter att arbeta aktivt för att skydda den ekologiska statusen och rekreativsvärdet hos de lokala vattenområdena genom ansvarsfull vattenhantering. Under 2026 investerar vi i åtgärder för att minska näringsbelastningen genom att förbättra effektiviteten i kvävereduktionsprocessen med hjälp av ökad koltillförsel. Därutöver kommer byggnadsarbetet av ett nytt våtmarksområde att inledas under året. Parallellt med dessa initiativ fortsätter vi att fokusera på att hålla svavelhalten i anrikningssanden på en konsekvent låg och miljömässigt hållbar nivå. Vi upprätthåller en öppen och transparent kommunikation om miljöpåverkan från vår verksamhet som en del av vårt fortlöpande arbete för att bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt sätt.

Hållbarhet

Säkerhet

LTIFR uppgick till 7 (15) vid periodens slut, vilket motsvarar två olyckor med frånvaro (LTI) under de senaste 12 månaderna och inkluderar även entreprenörer. Åtgärder för att förbättra säkerheten har fokuserat på riskidentifiering och stärkt rotorsaksanalys. Ett kontinuerligt arbete för att förbättra säkerhetsrutinerna genomfördes under det första kvartalet. Vid utgången av det första kvartalet hade bolagets egen personal och regelbundet anlidade entreprenörer vid gruvan arbetat 158 dagar utan olyckor med frånvaro.

Ansvarsfull gruvdrift

Bolaget tillämpar TSM Finland Mining Responsibility System, som omfattar hela gruvans livscykel. Ett kontinuerligt utvecklingsarbete inom TSM för att stödja ansvarsfull gruvverksamhet genomfördes under det första kvartalet. Efter införandet av protokollet för jämlika, mångfaldiga och inkluderande arbetsplatser (EDI) under 2025 består ramverket nu av nio protokoll, varav åtta omfattas av offentlig rapportering. Resultaten för EDI-protokollet kommer att offentliggöras efter extern verifiering år 2027.

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

Personal

Bolaget hade vid utgången av perioden 48 (49) egna anställda och 121 (106) kontraktsanställda som arbetade vid silvergruvan.

Bolaget genomför medarbetarundersökningar varje kvartal. Resultaten används för att identifiera utvecklingsområden samt för att stödja det dagliga ledarskapet och dess utveckling. Som mått på medarbetarnöjdhet används indikatorer som beskriver ledarskapets framgång och arbetsförmåga samt eNPS-engagemangsindexet. Frågorna i undersökningen besvaras på en skala från 1 till 5, där 3,5–4 anses vara bra och 4–5 utmärkt. Samtliga mätetal låg på en god eller utmärkt nivå, med ett genomsnitt om 4,0 vid kvartalets slut.



Aktier och aktiehandel

Sotkamo Silver AB:s aktiekapital uppgick per den 31 mars 2026 till 325 508 397 SEK och antalet aktier var 337 623 021. Under kvartalet ökade antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB med 15 554 914 aktier till följd av konverteringar av konvertibler i serierna 2022/2026 och 2025/2029.

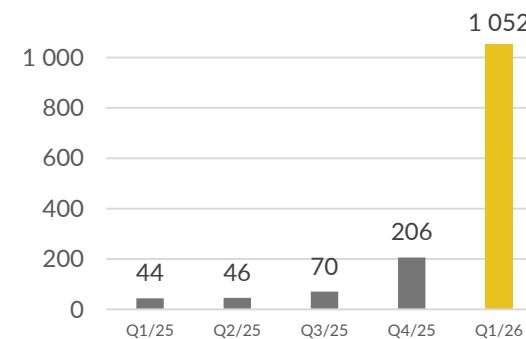
Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSI på NGM Equity och SOSI1 på Nasdaq Helsinki. Aktiens ISIN-nummer är SE0001057910. Aktien handlas även på Börse Berlin, Open Market, där bolagets tickerkod är AOMMF4 och ISIN-numret är detsamma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

Under kvartalet omsattes 1 052 miljoner (44) aktier på NGM Equity i Stockholm och Nasdaq i Helsingfors.

Aktiedata

	Q1/26	Q1/25
Aktiepris, SEK	3,87	1,17
Högsta aktiepris under perioden, SEK	7,48	1,24
Lägsta aktiepris under perioden, SEK	2,70	0,98
Kvotvärde, SEK	0,96	0,96
Market cap, MSEK	1 307	317
Antalet aktier	337 623 021	286 148 387
Antal aktier efter utspädning	350 587 714	327 383 120
Aktiekapital, SEK	325 508 397	275 880 781

Aktiehandel (miljon)



Riskfaktorer

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

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

Metallhalterna i Bolagets malmreserver varierar. Bolaget bedriver underjordsbrytning enligt en gruvplan i en ordning som är optimal för gruvdrift. Därför kan metallhalterna i malmen på kort sikt vara högre eller lägre än den uppskattade genomsnittliga metallhalten i malmreserverna, vilket orsakar volatilitet i Bolagets nettoomsättning, lönsamhet och kassaflöde.

Entreprenören använder stor och avancerad utrustning i underjordsbrytningen. Oplanerade driftstopp kan uppstå, exempelvis på grund av tekniska problem, personskador, olyckor eller strejker. Detta kan i sin tur leda till förseningar och att produktions- och kostnads mål inte uppnås.

Likviditetsrisk avser risken att bolaget får svårigheter att fullgöra sina åtaganden kopplade till finansiella skulder för att kunna fortsätta sin verksamhet. Om den säkrade finansieringen inte är tillräcklig skulle detta indikera väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel kring bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Bolagets kassaposition förbättrades avsevärt under kvartalet, men eftersom det finns osäkerhet kring den framtida likviditeten hanterar bolaget delvis denna risk genom en bunden kreditfacilitet samt genom kontinuerlig uppföljning av prognostiserade och faktiska kassaflöden. Eftersom kassapositionen inte var tillräcklig för att bedriva verksamheten under 12 månader utan positiva kassaflöden behöver bolaget genomföra regelbundna stresstester under olika marknads- och operativa scenarier för att bedöma effekterna på likviditeten och stärka motståndskraften. Därtill finns en beredskapsplan för finansiering för att säkerställa tillgång till alternativa likviditetskällor vid eventuella oväntade störningar. Dessa åtgärder syftar till att upprätthålla tillräcklig likviditet både under normala och stressade förhållanden utan att ge upphov till oacceptabla förluster. En tillräcklig likviditet stärker även bolagets position exempelvis vid upphandling och förnyelse av miljögarantin.

Bolaget förväntar sig att slutföra långsiktiga offtake-avtal under det andra kvartalet 2026. Fram till dess att de nya

avtalen träder i kraft fortsätter bolaget att sälja sina koncentrat enligt befintliga arrangemang och kundavtal. Riskerna och åtgärderna för att hantera dem beskrivs mer utförligt i årsredovisningen för 2025, sidorna 45–49.

De viktigaste händelserna 2026

Datum	Meddelandets ämne
30 jan	
27 feb	Nytt antal aktier och röster
31 mar	

Alla meddelanden finns tillgänglig på bolagets webbplats:
<https://www.silver.fi/sv/investerare/meddelanden/newsfeeds>

Händelser efter rapporteringsperioden

Årsstämman den 21 april 2026 fattade följande beslut:

- Årsstämman fastställde resultaträkningen och balansräkningen för såväl moderbolaget som koncernen avseende räkenskapsåret 2025. Årsstämman beslutade att ingen utdelning ska lämnas för räkenskapsåret 2025. Styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2025.
- Årsstämman beslutade att styrelsen ska bestå av sju ordinarie ledamöter. Jukka Jokela, Joni Lukkaroinen, Kimmo Luukkonen och Eeva-Liisa Virkkunen omvaldes till styrelseledamöter. Eeva-Liisa Virkkunen omvaldes till styrelsens ordförande, och Vesa Heikkilä, Miika Heiskanen och Mikko Keränen valdes till nya styrelseledamöter.

- Årsstämman beslutade att välja revisionsbolaget KPMG till revisor fram till slutet av årsstämman 2027.
- Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt förfarandet för att utse ledamöter i valberedningen godkändes i enlighet med styrelsens förslag.
- Årsstämman godkände styrelsens ersättningsrapport för räkenskapsåret 2025.
- Årsstämman godkände valberedningens förslag avseende årliga arvoden till styrelsen.

Styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av nya aktier och andra finansiella instrument fick inte det erforderliga flertalet av de avgivna rösterna och de aktier som var företrädade vid årsstämman. Årsstämman beslutade att inte bemyndiga styrelsen att emittera nya aktier eller andra finansiella instrument.

Finansiell kalender

- Q2/2026: 31 juli 2026
- Q3/2026: 23 oktober 2026
- Q4/2026: Fastställs senare

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 29 april 2026
Sotkamo Silver AB:s styrelse och VD

Eeva-Liisa Virkkunen (ordförande)
Vesa Heikkilä
Miika Heiskanen
Jukka Jokela
Mikko Keränen
Joni Lukkaroinen
Kimmo Luukkonen

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 med hänsyn till lokala intressenter. Sotkamo Silvers huvudprojekt är silvergruvan i Sotkamo, som förutom silver producerar guld, zink och bly. Malmen anrikas till koncentrat, som säljs till smältverk enligt gällande leveransavtal. Bolaget har även gruv- och prospekteringsrättigheter till mineralfyndigheter i närområdet kring silvergruvan i Kajanaland.

Bolagets styrka är förmågan att återupprepa gruvkompetens och effektiv, ansvarsfull drift även i nya projekt. Sotkamo Silver samarbetar med tillförlitliga partners i värdekedjan och är engagerat i ansvarsfull verksamhet.

Sotkamo Silver är noterat på NGM Main Regulated i Stockholm (SOSI) och Nasdaq Helsingfors (SOSI1). Vid kvartalets slut hade Sotkamo Silver cirka 38 000 aktieägare, varav cirka 64 % var från Finland och 20 % från Sverige.

Varför investera i Sotkamo Silver?

- Stark efterfrågan på silver på marknaden
- Förmåga att öka produktionsvolymerna
- Stark lönsamhet och god kassaflödesgenerering
- Tydlig potential för resurstillskott och förlängning av gruvans livslängd (LOM)
- Nordisk producent av kritiska metaller med höga ESG-standarder

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

Tilläggsinformation

Mikko Jalasto,
Koncernchef (VD), 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 företags webbplats:
www.silver.fi/sv/investerare

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q1/26	Q1/25	2025
Nettoomsättning	186,0	68,9	393,3
Förändring av färdigvarulager	5,8	1,3	-0,7
Ovriga intäkter	0,7	0,4	1,8
Råvaror	-66,0	-53,2	-222,1
Övriga kostnader	-17,1	-14,0	-48,3
Personalkostnader	-10,5	-10,9	-44,3
EBITDA	98,9	-7,5	79,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-10,0	-16,4	-71,0
Rörelseresultat	88,9	-24,0	8,8
Finansiella intäkter	16,9	4,1	5,1
Finansiella kostnader	-79,1	-19,8	-66,4
Räntekostnader på leasingavgifter	0,0	-0,1	-0,3
Finansnetto	-62,3	-15,7	-61,6
Resultat efter finansiella poster	26,6	-39,7	-52,8
Skatter	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	26,6	-39,7	-52,8

Totalresultat som kan återföras till periodens resultat:

Belopp i MSEK	Q1/26	Q1/25	2025
Omräkningsdifferenser	3,1	-13,6	-15,2
Kassaflödessäkringar	17,4	-0,5	-11,9
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar	-3,5	0,1	2,4
Det totala resultatet	43,7	-53,7	-77,5
Hänförligt till:			
Moderbolaget			
Aktieägarna	43,7	-53,7	-77,5
Totalt	43,7	-53,7	-77,5
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	0,08	-0,14	-0,16
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	0,08	-0,14	-0,16

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i MSEK	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Immateriella tillgångar	0,2	0,3	0,2
Materiella anläggningstillgångar	511,6	510,9	499,1
Nyttjanderättstillgångar	1,9	4,8	2,7
Finansiella anläggningstillgångar	1,6	2,5	1,4
Uppskjutna skattetillgångar	0,0	0,4	2,6
Summa anläggningstillgångar	515,3	518,9	506,1
Omsättningstillgångar			
Lager	22,2	18,2	16,1
Kundfordringar	82,8	28,7	63,1
Derivat	4,6	0,0	0,0
Övriga tillgångar	14,5	11,3	10,3
Likvida medel	74,3	1,2	13,7
Summa omsättningstillgångar	198,3	59,4	103,2
Summa tillgångar	713,6	578,3	609,3
Eget kapital			
Aktiekapital	363,0	275,9	308,6
Övrigt inbetalt kapital	248,9	236,6	236,6
Omräkningsdifferenser	11,7	10,6	8,9
Kassaflödessäkningar	3,8	-1,6	-10,5
Outdelad vinst	-300,1	-247,3	-247,3
Periodens resultat	26,6	-39,7	-52,8
Summa eget kapital	353,9	234,5	243,5

Belopp i MSEK	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Skulder			
Avsättningar	39,7	40,4	39,0
Långfristiga skulder	144,8	173,6	148,9
Långfristiga leasingkulder	0,1	1,6	0,2
Långfristiga derivatskulder	0,0	10,8	0,0
Uppskjuten skatteskuld	0,9	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	185,6	186,0	188,1
Kortfristiga skulder	60,3	31,1	64,7
Kortfristiga leasingkulder	2,2	3,9	2,9
Finansiella derivatinstrument	0,0	2,0	13,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	111,7	80,5	97,0
Summa kortfristiga skulder	174,1	117,5	177,7
Summa skulder	359,7	343,8	365,8
Summa eget kapital och skulder	713,6	578,3	609,3
Soliditet %	49,6	40,5	40,0
Likviditetsgrad %	101,1	35,1	49,0
Eget kapital per aktie, SEK	1,05	0,82	0,76
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	1,01	0,72	0,69

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 1.1.2025	276	237	24	-1	-247	288
Periodens resultat					-53	-53
Periodens totala resultat					-53	-53
Summa övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens			-16	0		-15
Kassaflödessäkringar				-12		-12
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				2		2
Summa övrigt totalresultat	0	0	-16	-9	0	-25
Transaktioner med aktieägare						
Aktieemission och konvertering av konvertibla lån	33					33
Summa transaktioner med aktieägare	33					33

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsdif- ferenser	Kassaflödes säkringar	Bal inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Utgående eget kapital 31.12.2025	309	237	9	-11	-300	244
Periodens resultat					27	27
Periodens totala resultat					27	27
Summa övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens			3	0		3
Kassaflödessäkringar				17		17
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				-4		-4
Summa övriga totala intäkter	0	0	3	14	0	17
Transaktioner med aktieägare						
Fondemission och konvertering av konvertibla lån	55	12				67
Summa transaktioner med aktieägare	55	12				67
Utgående eget kapital 31.3.2026	363	249	12	4	-274	354

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK	Q1/26	Q1/25	2025
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat	26,6	-39,7	-52,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	70,9	30,6	128,0
Betald ränta	-3,2	-16,4	-24,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	94,3	-25,5	50,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av lager	-5,8	-1,3	0,7
Förändring av rörelsefordringar	-22,0	3,3	-29,0
Förändring av rörelseskulder	9,3	-7,5	5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	75,8	-31,0	27,8

*Består av avskrivningar och andra poster som inte påverkar kassaflödet.

Belopp i MSEK	Q1/26	Q1/25	2025
Investeringsverksamheten	-15,8	-15,1	-58,2
Kostnader för konvertering av konvertibla lån	0,0	0,0	-1,6
Emissionskostnader	-0,9	-1,2	-4,7
Förändringar i lån	-0,0	-37,8	-34,4
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1,0	-39,0	-40,8
Periodens kassaflöde	59,1	-85,2	-71,1
Likvida medel vid periodens början	13,7	88,3	88,3
Valutakursdifferens	1,5	-1,9	-3,4
Likvida medel vid periodens slut	74,3	1,2	13,7

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q1/26	Q1/25	2025
Nettoomsättning	0,7	4,8	0,0
Andra intäkter	0,0	0,0	0,0
Material	0,0	0,0	0,0
Övriga utgifter	-1,7	-2,7	-7,9
Personalkostnader	-0,6	-0,5	-2,6
EBITDA	-1,6	1,6	-10,5
Avskrivningar och nedskrivningar	0,0	0,0	-0,1
Rörelseresultat	-1,7	1,6	-10,6
Finansiella intäkter	0,0	38,0	31,8
Finansiella kostnader	-3,1	-35,7	-14,6
Finansnetto	-3,1	2,3	17,2
Resultat efter finansiella poster	-4,8	3,9	6,6
Koncernbidrag	0,0	0,0	-8,6
Skatter	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-4,8	3,9	-2,0

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,1
Aktier i dotterbolag	190,9	174,9	190,9
Finansiella anläggningstillgångar	147,1	163,5	150,8
Summa anläggningstillgångar	338,2	338,6	341,8
Övriga tillgångar	5,6	5,0	5,0
Likvida medel	3,9	1,2	3,3
Summa omsättningstillgångar	9,5	6,2	8,3
Summa tillgångar	347,7	344,7	350,1
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	256,6	213,9	242,6
Skulder			
Långfristiga skulder	12,9	68,0	27,1
Kortfristiga skulder	78,2	62,8	80,5
Summa skulder	91,1	130,8	107,5
Summa eget kapital och skulder	347,7	344,7	350,1

Växelkurser

Till sammanställningen av Bolagets räkenskaper har följande växelkurser använts:

	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Balansdagskurs EUR/SEK	10,94	10,85	10,82
Balansdagskurs USD/SEK	9,52	10,03	9,20
Genomsnittskurs för rapporteringsperioden EUR/SEK	10,69	11,23	11,07

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 2025.

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 2025.

Verkligt värde på finansiella instrument och kundfordringar

Bolaget genomförde i början av april 2022 en riktad emission av konvertibler 2022/2026 med ett sammanlagt nominellt belopp om upp till 6,4 MEUR (71 MSEK). Under tredje kvartalet 2024 konverterades konvertibler till aktier till ett nominellt belopp om 60 018 EUR (0,7 MSEK), under tredje kvartalet 2025 till 3 160 948 EUR (34,6 MSEK) och under första kvartalet 2026 till 440 132 EUR (4,7 MSEK). Efter dessa konverteringar uppgår det utestående nominella beloppet till cirka 0,1 MEUR (1,1 MSEK). Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 8,0 %. Löptiden

är 4,5 år med förfallodag den 30 september 2026, i den mån konvertering inte sker dessförinnan. Konverteringskursen vid emissionstillfället var 0,175 EUR (1,951 SEK) per aktie och efter nyemissionen är konverteringskursen 0,1538 EUR (1,714 SEK) per aktie.

I augusti 2025 genomförde Bolaget ett erbjudande till innehavarna av konvertibellånet 2022/2026 att byta sina konvertibler mot antingen nya aktier eller nya konvertibler i Bolaget. 41,6 procent (nominellt värde 2 640 792 EUR (29,5 MSEK)) av konvertiblerna byttes mot nya konvertibler 2025/2029. Under det första kvartalet 2026 konverterades konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 1 340 402 euro (14,3 MSEK) till aktier. Efter konverteringarna uppgick det sammanlagda nominella beloppet för utestående konvertibler till cirka 1,3 MEUR (14,2 MSEK). Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 9,0 %. Förfallodagen för de nya konvertiblerna är den 31 oktober 2029, i den mån konvertering inte sker dessförinnan. Konverteringskursen vid emissionstillfället var 0,1056 EUR (1,1782 SEK) per aktie.

Båda konvertiblerna består av två komponenter: en konverteringsoption som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen med användning av Black-Scholes-modellen samt en skulddel som redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Per den 31 mars 2026 uppgick det verkliga värdet på konverteringsoptionerna till 39 MSEK och värdet på skulddelarna, värderade till upplupet anskaffningsvärde, till 8 MSEK. Förändringarna inkluderar de aktiekonverteringar som genomfördes under det första kvartalet 2026. Av dessa redovisades engångsvisa finansiella intäkter och kostnader om totalt 15 MSEK. De verkliga värdeförändringarna av konverteringsoptionsskulden uppgick under 2026 till -70 MSEK och den redovisade effektiva räntekostnaden för skulddelarna var 1 MSEK.

Bolaget använder swappar för att säkra risken för silverpris samt elprisavtal för att säkra risken för elpris. Derivat redovisas initialt till verkligt värde vid kontraktets ingående och omvärderas därefter till verkligt värde vid varje rapporteringsperiods slut. Redovisningen av efterföljande förändringar i verkligt värde beror på om derivatet klassificeras som ett säkringsinstrument och, i så fall, vilken typ av post som säkras. Bolaget klassificerar vissa derivat som säkringar av specifika risker kopplade till kassaflöden från redovisade tillgångar och skulder samt mycket sannolika prognostiserade transaktioner (kassaflödessäkringar).

Vid säkringsförhållandets början dokumenterar Bolaget det ekonomiska sambandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, inklusive huruvida förändringar i kassaflödet för säkringsinstrumentet förväntas kompensera

förändringar i kassaflödet för den säkrade posten. Bolaget dokumenterar även sitt riskhanteringsmål och strategi för att genomföra säkringstransaktionerna. Det verkliga värdet för derivatinstrument som klassificerats som kassaflödessäkringar uppgick till 3,4 MSEK (silverprissäkringar) och 1,2 MSEK (elprissäkringar).

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde för derivat som klassificerats som kassaflödessäkringar redovisas i kassaflödessäkringsreserven inom eget kapital. Vinst eller förlust relaterad till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen under 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 2026 uppgick det verkliga värdet på kundfordringar till 83 MSEK (29) och redovisas under posten Kundfordringar bland omsättningstillgångarna i balansräkningen. Om några förändringar hade inträffat skulle dessa ha redovisats under Övriga rörelseintäkter/-kostnader 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.



SOTKAMO
SILVER