

# Omsättning i linje med förra året trots tillfälliga gruvutmaningar

Bokslutskommuniké 2024



## HÖJDPUNKTER

### Oktober – december

- Nettoomsättningen minskade med 4 % till 109 MSEK (113 MSEK\*), främst på grund av lägre silver-, guld- och blyproduktion. Den positiva prisutvecklingen för silver, guld och zink bidrog till nettoomsättningen.
- EBITDA minskade med 47 % till 23 MSEK (43) och EBITDA-marginalen minskade till 21 % (39).
- EBIT minskade med 87 % till 3 MSEK (25).
- Lönsamheten minskade främst på grund av högre volymer i underjordsverksamheten, främst ortdrivning och support, samt ökad inflation som ökade kostnaderna för varor och tjänster.
- De likvida medlen uppgick till 88 MSEK (79).
- CAPEX uppgick till 24 MSEK (18) och bestod huvudsakligen av prospekterings- och infyllnadsborrning, fördjupning av nedgången och CAPEX-drifter.
- Produktionen uppgick till cirka 271 000 uns silver (409 000), 604 uns guld (902), 154 ton bly (177) samt 438 ton zink (287) i koncentrat.

*\*Jämförelsetalen avser motsvarande period föregående år.*

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

### Januari – december

- Nettoomsättningen ökade med 1 % till 412 MSEK (410 MSEK), främst på grund av den positiva utvecklingen inom silver- och guldpriser.
- EBITDA minskade med 22 % till 109 MSEK (140), EBITDA-marginalen minskade till 26 % (34). Lönsamheten minskade främst på grund av lägre silverhalt och ökade kostnader för material och tjänster.
- EBIT minskade till 32 MSEK (67).
- Likvida medel ökade till 88 MSEK (79).
- CAPEX ökade till 70 MSEK (46). Bolaget investerade avsevärt i prospekteringsborrning, med målet att förlänga gruvans livslängd och fyllnadsborrning som ökar produktionens förutsägbarhet.
- Produktionen uppgick till cirka 1 166 000 uns silver (1 411 000), 2 595 uns guld (3 048), 729 ton bly (909) samt 1 642 ton zink (1 857) i koncentrat.

### Händelser efter rapporteringsperioden

Den 15 januari 2025 utfärdade Sotkamo Silver en vinstvarning där man konstaterade att silverproduktionen och EBITDA-marginalen var något lägre än förväntat för år 2024.

Den 7 februari 2025 lanserade vi en viktig milstolpe i vårt hållbarhetsarbete. Sotkamo Silvers verksamhet bygger starkt på ansvar och lokal förankring. Företagets hållbarhetsprestation bedöms enligt den branschspecifika standarden Towards Sustainable Mining (TSM) Finland, där företaget uppnådde minst nivå A inom samtliga områden i standarden, verifierat av en extern utvärderare i december 2024. Att uppnå nivå A kräver engagemang för principer och mål som främjar ansvarsfull verksamhet, genomförande av handlingsplaner, rapportering om dem och kommunikation.

## UTSIKTER

### Vägledning för 2025

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

Målen på medellång sikt till slutet av 2027 kommer att uppdateras under andra halvåret 2025.

## VD ORDET

# Omsättningen på samma nivå som förra året trots tillfälliga utmaningar inom gruvdriften

Årets sista kvartal inleddes i positiva tecken. Brytningsvolymerna steg till den planerade nivån i oktober–november och silverhalten i malmen ökade planerligt. Vi öppnade nya underjordsbrott med högre silverhalt på 460–480 meters djup och de åtgärder som har vidtagits för att öka den underjordiska brytningen gav resultat. Det stigande silverpriset och den stärkta dollarn förutspådde en ganska positiv utveckling för slutet av året.

Tyvärr realiserades den geologiska risk som hör till gruvverksamheten i december och stenbrottet som var i produktion gick inte framåt som planerat i samband med sprängningarna på grund av svagare områden i berggrunden. Att reparera stenbrottet på ett säkert sätt tog tid och påverkade därmed produktionsvolymerna. Situationen orsakade emellertid ingen fara för personalen eller utrustningen. Bolagets viktigaste fokusområde år 2025 är att trygga och stärka den operativa driftsäkerheten. Vi

kommer bland annat att öppna alternativa brytningsområden och påskynda förberedelserna av stenbrotten.

På grund av utmaningarna i gruvdriften låg silverproduktionen och lönsamheten uppfylldes inte förväntningarna helt under kvartalet. Vi producerade 1,17 miljoner uns silver under hela året, medan vi ännu under hösten förväntade oss uppnå över 1,2 miljoner uns. Vår EBITDA-marginal var 26,4 procent, medan vi förväntade oss att nå över 28 procent. Trots klart lägre silver produktionsvolymerna låg vår omsättning för kvartalet tack vare det starkt silverpriset på samma nivå som förra året.

Vi tog ett betydande steg framåt i våra hållbarhetsmål när vi nådde A-nivån Towards Sustainable Mining (TSM) Finland i gruvansvarssystemet. Dessutom inledde vi förberedelserna för hållbarhetsrapporteringsdirektivet (CSRD) genom att inleda en dubbel väsentlighetsbedömning av hållbarhet, med hjälp av vilken vi identifierar väsentliga hållbarhetsteman i den kommande rapporteringen och de utvecklingsområden som krävs för dem.

Trots tillfälliga produktionsutmaningar förväntar vi oss ett starkt resultat för 2025. Detta påverkas av faktorer såsom

den gynnsamma utvecklingen av silverpriset och den amerikanska dollarn. Dock kommer produktionsutmaningarna fortfarande att påverka resultatet i början av året.



**Mikko Jalasto, verkställande direktör**

## Nycketal

	Q4/24	Q4/23	Förändring, %	1-12/24	1-12/23	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	109	113	-4 %	412	410	1 %
EBITDA, MSEK*	23	43	-47 %	109	140	-22 %
EBITDA-marginal %	21,4	38,5	-44 %	26,4	34,1	-22 %
EBIT, MSEK	3	25	-87 %	32	67	-51 %
EBIT-marginal %	3,1	22,4	-86 %	7,9	16,3	-52 %
Soliditet %*	41	43	-3 %	41	43	-3 %
Kassalikviditet %*	75	101	-26 %	75	101	-26 %
Nettoskuld/EBITDA*	1,6	1,5	10 %	1,6	1,5	10 %
Personal vid periodens slut	51	47	9 %	51	47	9 %
Silverproduktion, tusen uns*	271	409	-34 %	1 166	1,411	-17 %
Anrikade ton, kt*	123	112	10 %	497	478	4 %
Genomsnittlig silverhalt, g/ton*	84	126	-34 %	89	106	-16 %

Alternativa nyckeltal är markerade med asterisk. För mer detaljerade definitioner, se avsnittet Definitioner på sidan 27.

## Ekonomiska resultat

Under tredje kvartalet minskade **nettoomsättningen** med 4 % till 109 MSEK (113 MSEK\*), främst på grund lägre silver-, guld- och blyproduktion. Den positiva prisutvecklingen för silver, guld och zink bidrog till nettoomsättningen.

**Övriga intäkter** uppgick under kvartalet till 0,5 MSEK (2,2), inklusive erhållna subventioner samt intäkter från återvinning.

**EBITDA** minskade med 47 % till 23 MSEK (43) och EBITDA-marginalen minskade till 21 % (39). **EBIT** minskade med 87 % till 3 MSEK (25). Lönsamheten minskade främst på grund av högre volymer inom underjordsbrytning, såsom ortdrivning, tunnelsäkring, malmtransport och indexökningar i gruvkontraktet. Kostnaden för förnödenheter och tjänster ökade med 20 MSEK jämfört med Q4 2023. Investeringar i att öka volymerna inom underjordsbrytning medförde högre kostnader under kvartalet men kommer att förbättra vår operativa kapacitet framöver.

Bolagets **CAPEX** under kvartalet bestod huvudsakligen av prospekterings- och ifyllnadsborrning, nedgång under jord, CAPEX-drifter, höjningar av avfallsdammar och kvävehantering. Investeringarna i gruvan, investeringarna i anläggningen och miljöinvesteringarna uppgick till 24 MSEK (18) under kvartalet och 70 MSEK (46) under 2024.

Under fjärde kvartalet fluktuerade **silverpriset** i ett intervall mellan \$28,8 och \$34,5 per ounce, i genomsnitt \$31,4 (\$23,2) per ounce, och under 2024 mellan \$22,1 och \$34,5, i genomsnitt \$28,3 (\$23,3) per ounce. I slutet av kvartalet låg silverpriset på \$28,9 per uns.

En förändring på en USD per uns i priset på silver påverkar bolagets intäkter med cirka 16 MSEK per år.

Enligt Silver News December från Silver Institute kommer den starka industriella efterfrågan på silver 2024 för fjärde året i rad att resultera i ett rekordstort fysiskt underskott, vilket hjälpte till att pressa metallens pris till nästan \$35 (den har sedan dess backat) för första gången sedan år 2012. Totalt sett kommer den rekordhög industriella efterfrågan och en återhämtning inom smycken och silvervaror att lyfta den globala efterfrågan på silver till 1,21 miljarder uns 2024, medan gruvtillgången förväntas öka med endast 1 %.\* Det förväntade strukturella marknadsunderskottet väntas stödja silverpriset även 2025.

Under fjärde kvartalet försvagades **euron** mot US-dollar med 7,2 % till 1,12 i början och 1,04 i slutet av kvartalet. EUR/USD-kursen var 1,11 i början av året. Förändringarna i eurons värde mot **US-dollar** under kvartalet hade en positiv inverkan på bolagets resultat med 6 MSEK. Euron stärktes under fjärde kvartalet mot den **svenska kronan** från 11,30 till 11,46, i medeltal 11,50, vilket hade en mindre effekt på bolagets resultat. Under 2024 stärktes euron mot svenska kronan från 11,09 i början av året till 11,46 och

medeltalet var 11,43, vilket förbättrade bolagets resultat med 0,2 MSEK.

Den nya gruvskatten i Finland som trädde i kraft den 1 januari 2024 försvagade resultatet för fjärde kvartalet med 1 MSEK och resultatet för 2024 med 4 MSEK.

\*<https://silverinstitute.org/wp-content/uploads/2025/01/Silver-News-December2024.pdf>

## Marknadsdata

	Q4/24	Q4/23	1-12/24	1-12/23
Genomsnittligt silverpris USD	31,4	23,2	28,3	23,3
Genomsnitt EUR/USD	1,07	1,08	1,08	1,08
Genomsnitt EUR/SEK	11,50	11,48	11,43	11,48

## Finansiell ställning och kassaflöde

Under fjärde kvartalet ökade koncernens **likvida medel** till 88 MSEK (79). Bolaget genererade ett **kassaflöde från den löpande verksamheten** på 36 MSEK under kvartalet och 112 MSEK under 2024.

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

Koncernens **soliditet** minskade till 41 % (43). **Nettoskuld till EBITDA-kvoten** ökade till 1,6 (1,5).

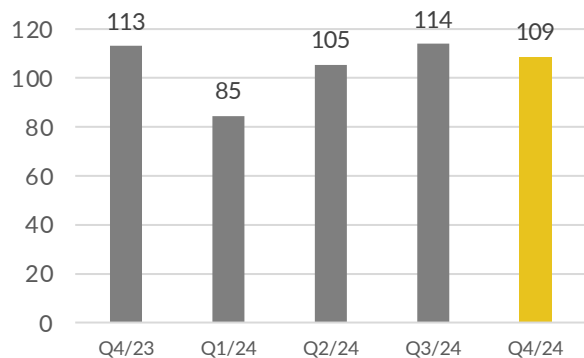
Koncernens  **eget kapital** uppgick till 288 MSEK (296) vilket motsvarar 1,01 SEK (1,04) per aktie före utspädning och 0,88 SEK (0,92) efter utspädning.



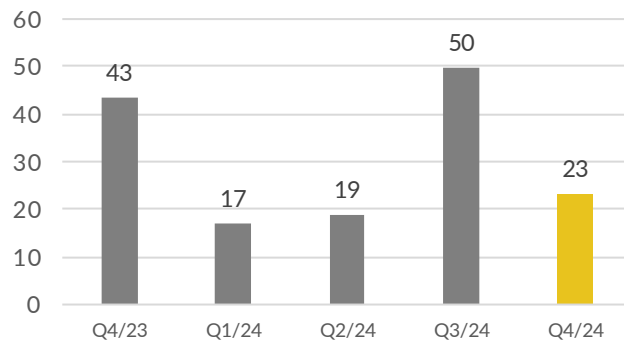


## Finansiella nyckeltal

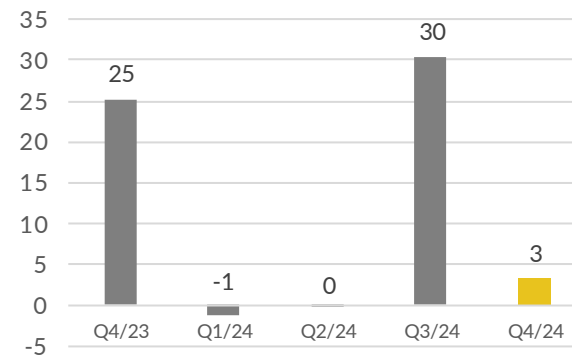
### Nettoomsättning, MSEK



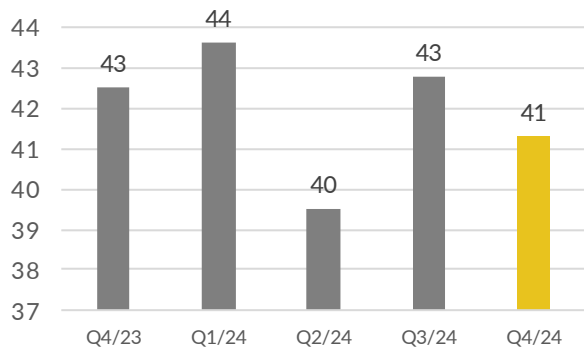
### EBITDA, MSEK



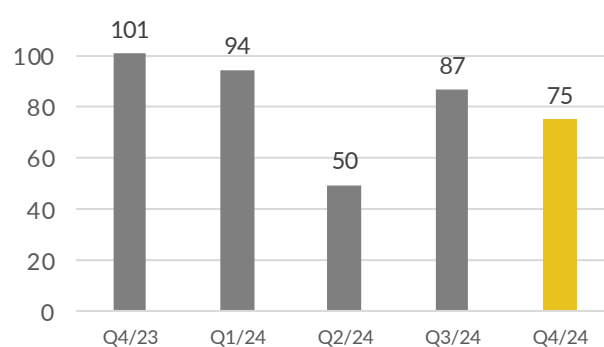
### EBIT, MSEK



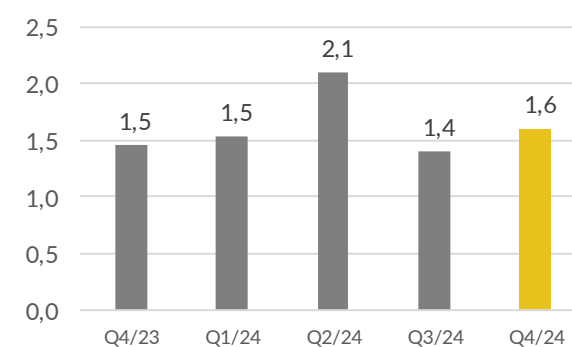
### Soliditet, %



### Kassalikviditet, %



### Nettoskuld/EBITDA





## Verksamhetsresultat

Under fjärde kvartalet 2024 ökade den totala malmmängden till 123 000 ton jämfört med föregående års 112 000 ton. Gruvvolymen låg i linje med eller över bolagets produktionsplaner i början av kvartalet. I december stod vi dock inför lokala bergmekaniska utmaningar och företaget var tvungna att reparera skador orsakade av kollapsade bergstrukturer, vilket har bromsat gruvdriftens utveckling. Situationen påverkade malmvolymer och silverhalten negativt i december liksom i januari 2025. Situationen orsakade inga personskador eller skador på utrustning.

Vi kunde inte fullt ut flytta produktionen till andra områden under reparationerna på grund av otillräcklig gruvkapacitet tidigare under 2024, vilket förhindrade nödvändiga förberedelser för alternativa malmbrytningsplatser.

Skadorna från raset i bergstrukturen har reparerats, vilket gör att gruvdriften kan återupptas i det påverkade området. För att förebygga framtida problem och minska riskerna omdesignar vi brytningsmetoder och förstärkningar i högriskområden. Dessutom ökar vi det förberedande arbetet, såsom ortdrivning, sludgeborring och detaljerad modellering av brytningsområden, för att säkerställa tillräckliga alternativa brytningsområden. Det kommer att ta några månader att uppnå önskad brytningsberedskap, vilket skapar osäkerhet, särskilt under första kvartalet 2025.

Totalt uppgick produktionen till 271 000 uns silver (409 000), 604 uns guld (902), 154 ton bly (177) och 438 ton zink (287) i koncentrat. Silverproduktionen minskade jämfört med föregående år på grund av en lägre silverhalt i malmen. Silverhalten under fjärde kvartalet var 84 g/ton (126). Jämfört med föregående kvartal var silverhalten något lägre på grund av malmföreningar orsakade av raset, samt lägre halter i de alternativa brytningsområdena.

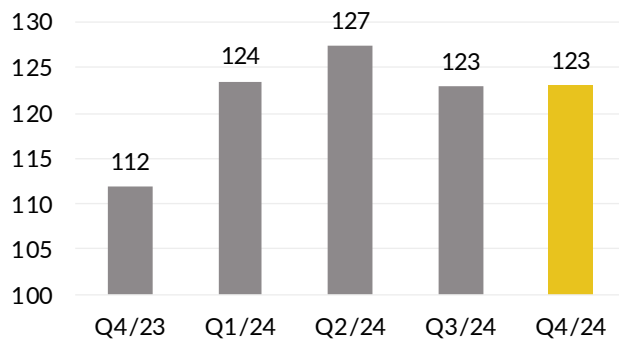
Vi förväntar oss att silverhalten återgår till den uppskattade nivån på 90–110 g/ton under 2025, men det råder osäkerhet kring malmkvaliteten i början av året på grund av begränsade alternativa brytningsområden.

Trots utmaningarna med strossbrytningen har driften framskridit väl och driftvolymerna har legat på planerad nivå. Detta är en integrerad del av förberedelserna för framtida malmtillgänglighet och en viktig förutsättning för att skapa mer tillförlitlig tillgänglighet och kvalitet.

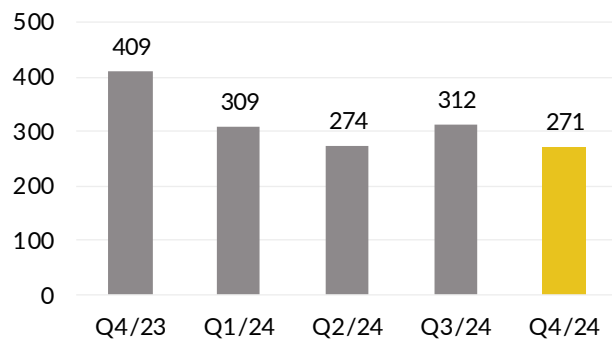
Under första halvåret 2025 planerar vi att öppna nya alternativa brytningsområden i underjordsgruvan. Detta kommer att hjälpa oss att hantera potentiella produktionsstörningar i huvudområdet och öka vår motståndskraft mot oväntade situationer. Vårt mål är en årlig produktion på 1,2–1,4 miljoner uns under 2025.

## Operativa nyckeltal

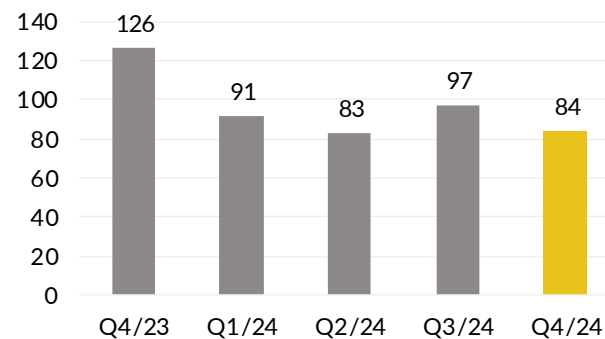
Mald malm, kton



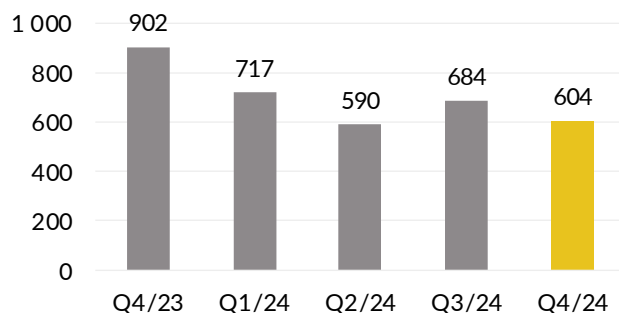
Silverproduktion, tusen uns



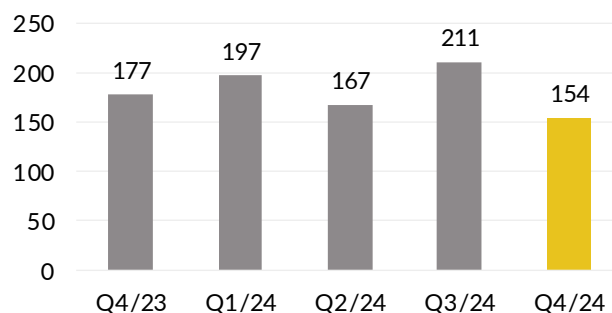
Silver huvudhalt, g/ton



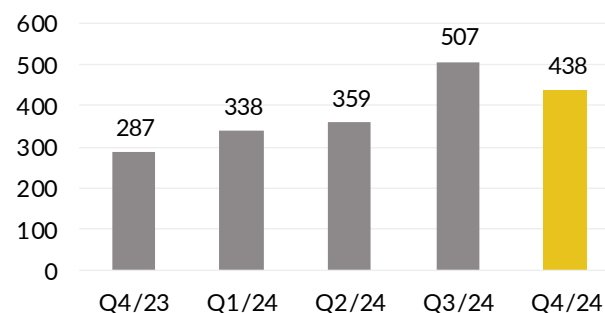
Guldproduktion, uns



Blyproduktion, ton



Zinkproduktion, ton



## Strategi

Hörnstenarna i Sotkamo Silvers strategi är:

1. Utveckla den befintliga silvergruvan och säkerställa en solid grund för Bolagets expansion
2. Öka mineralresurserna genom fortsatt prospektering i den nuvarande gruvan och i Kajaland
3. Ansvarsfullt utnyttjande av naturresurser

## Nyckelaktiviteter, Q4/2024

### Förlängning av gruvans livslängd (LOM), nuvarande gruva

Bolaget inledde den första LOM-relaterade kampanjen med prospekteringsborrning i september. Borrningar kommer att fortsätta under den första hälften av 2025 med ytterligare 6 300 meter och en ny beräknad livslängd tillkännages i slutet av 2025.

### 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 under tredje kvartalet. Kampanjen omfattade sju borrhål som analyserades under Q4 och de följande stegen definieras i början av 2025.

### Operativ effektivitet

Tillsammans med vår gruventreprenör har vi ökat ortdrivnings- och malmbrytningskapaciteten och vi öppnade de första nya strossarna på 460-480 meters nivå under kvartalet. Detta skulle säkerställa att den genomsnittliga silverhalten höll sig på målnivåerna, men på grund av bergmekaniska utmaningar underskred vi detta mål.

### Investeringsfinansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten användes för att finansiera prospekteringsborrning för att förlänga gruvans livslängd samt infill-borrning för att öka förutsägbarheten i produktionsvolymerna.

Vi utforskade finansieringsmöjligheter för potentiella investeringsscenarier för både utökning av den nuvarande gruvans livslängd och vidare prospektering av Kajaland.

### Ansvarsfullt utnyttjande av naturresurser

TSM Finlands gruvansvarssystem omfattar hållbarhet inom gruvdrift från prospektering till avveckling, med prestandanivåer som utvärderas externt. Under det senaste kvartalet uppnådde bolaget AA-nivå inom intressentsamarbete och A-nivå för alla övriga protokoll, samtidigt som man säkerställde efterlevnad inom krishantering.

Som förberedelse för den kommande CSRD-hållbarhetsrapporteringen genomförde Sotkamo Silver en

dubbel väsentlighetsbedömning och gap-analys för att identifiera viktiga hållbarhetseffekter och utvecklingsområden.

## Andra nyckelaktiviteter under 2024

### Förlängning av gruvans livslängd (LOM), den nuvarande gruvan

Vi inledde den LOM-relaterade kampanjen med prospekteringsborrning som syftar till att förlänga gruvans livslängd (LOM) till år 2035

### Prospektering i Kajalandområdet:

Flygundersökningsdata modellerades med hjälp av nya avancerad verktyg och kompletterades med ytterligare information. Arbetet fortsatte med att identifiera de mest lovande prospekteringsområdena samt finansiell planering för den framtida prospekteringsverksamheten

### Operativ effektivitet:

Baserat på resultaten från ifyllnadsborrningskampanjen under 2024, har vi preliminära brytningsmodeller och ortdrivningsplaner ner till 550 meters nivå.

### Investeringsfinansiering

I juni, förhandlade vi framgångsrikt med en ny miljösäkerhetsleverantör. Som ett resultat av detta frigjordes kontantsäkerheten på 3,5 miljoner euro.

Vi fortsatte att utvärdera olika alternativ för att finansiera vår framtida tillväxt.

#### **Ansvarsfullt utnyttjande av naturresurser**

Försäljningsvolymen av pyritkoncentrat ökade med 15 % jämfört med föregående år och är den högsta sedan produktionsstarten. Utnyttjandegraden av gruvavfallet i verksamheten var 100 % för bergavfall och 19 % för spillvatten. Vår vetenskaps- och riskbaserade gruvstängningsplan godkändes av myndigheterna.

## **Viktiga fokusområden 2025**

#### **Förlängning av gruvans livslängd (LOM), nuvarande gruva**

Under 2025 avslutas kampanjerna med prospekteringsborrningar, 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, utöka området i Kajaland**

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 och förutsägbarheten för att upprätthålla hög 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 Kajalandregionen 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.

## Hållbar utveckling

### Säkerhet

Frekvensen av olyckor med frånvaro (LTIFR, antalet olyckor med frånvaro per miljoner arbetstimmar) var 15 (15) vid periodens slut, inklusive alla entreprenörer. LTIFR på 15 motsvarar fem 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 119 dagar utan LTI.

### Ansvarsfull gruvdrift

Gruvansvarssystemet, som nu officiellt kallas TSM Finland, bygger på den internationella standarden Towards Sustainable Mining (TSM). De företag som förbinder sig till systemet följer principer som är hållbara ur naturens, människornas och ekonomins synvinkel under hela gruvdriftens livscykel, från mineralprospektering till stängning och gruveftervård.

I dagsläget omfattar TSM Finlands gruvansvarssystem 8 protokoll, som är Intressentsamarbete (1), Biodiversitetshantering (2), Spillvattenhantering (3),

Vattenhantering (4), Klimatförändringar (5), Arbetsmiljö (6), Krishantering (7), Gruvstängning (8). Gruvansvarets prestationsnivå bedöms med fem betyg (C, B, A, AA och AAA) förutom att krishanteringens prestationsnivå bedöms som överensstämmande/icke-överensstämmande.

Under det senaste kvartalet uppnådde vi AA-nivå för intressentsamarbete, uppnådde A-nivå för alla andra protokoll och krishantering uppfyllde kraven. Resultatnivån för alla implementerade ledningssystem verifierades externt.

### Förberedelser inför CSRD hållbarhetsrapportering

För att EU ska uppnå sina uppsatta hållbarhetsmål har det införts nya rapporteringskrav för både investerare och investeringsobjekt. Därför kommer företag av olika storlek gradvis att omfattas av kraven i Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) från och med 2024. Sotkamo Silver måste uppfylla CSRD under rapporteringsperioden 2026, och därför började Sotkamo Silver under 2024 med förberedelser inför direktivet. Under den fjärde sista kvartalet inleddes förberedelserna med en dubbel väsentlighetsbedömning och en GAP-analys baserad på European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Dessa analyser syftar bland annat till att bedöma de mest betydande potentiella ekonomiska effekterna relaterade till hållbarhetsfrågor för bolaget och att identifiera viktiga utvecklingsområden.

### Näringsbelastning i avloppsvattnet

Som rapporterats under Q3 överskreds tyvärr den totala årliga fosforbelastningen. Övervakningsresultaten visade att fosforhalten i närliggande älvar och sjöar ligger inom säkra gränser. Vi fortsatte att arbeta med myndigheterna för att hitta bästa sätt att säkerställa de lokala vattenförekomsternas ekologiska hälsa och rekreativ användning, samtidigt som vi undersökte sätt att minska fosforbelastningen.

Kvävebelastningen under 2024 sänktes med 44 % från föregående år, men tyvärr överskreds den årliga tillståndsgården under Q4. De kvävehanteringsåtgärder som vidtagits har varit effektiva och genom att fortsätta arbetet beräknar vi att den årliga tillståndsgården kommer att uppfyllas 2025. Liksom för fosfor, ligger kvävehalten i de lokala vattendragen inom säkra gränser.

## Personal

I slutet av december var antalet anställda 51 (47). Dessutom arbetade 104 (90) kontraktsanställda i fast arbete vid silvergruvans anläggning.





## Aktier och handel

Sotkamo Silver AB:s aktiekapital uppgick den 31 december 2024 till 275 880 781 SEK och antalet aktier uppgick till 286 148 387.

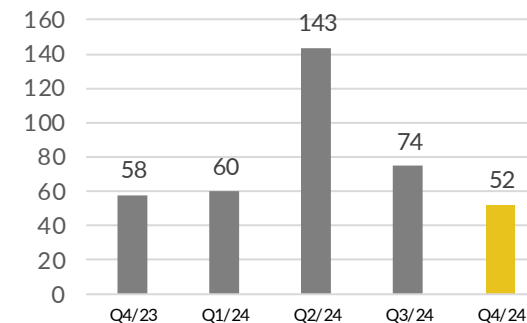
Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity Stockholm och Nasdaq Helsingfors. Företagets tickerkod är SOSI på NGM Equity och SOSI1 på Nasdaq Helsingfors. Aktiernas ISIN-nummer är SE0001057910. Aktierna handlas även på Börse Berlin, Open Market, där bolagskoden är AOMMF4 och ISIN-nummer är samma som på NGM Equity Stockholm; SE0001057910.

Under fjärde kvartalet handlades 51 841 944 (57 724 901) aktier och 329 187 719 (330 248 106) aktier under 2024 på NGM Equity i Stockholm och Nasdaq i Helsingfors.

## Aktie information

	Q4/24	Q4/23
Aktiekurs, SEK	1,00	0,79
Högsta aktiekursen under perioden, SEK	1,36	0,80
Lägsta aktiekursen under perioden, SEK	0,90	0,63
Kvotvärde, SEK	0,96	0,96
Börsvärde, MSEK	286	227
Antal aktier	286 148 387	285 758 153
Antal aktier, efter utspädning	327 383 120	322 340 553
Aktiekapital, SEK	275 880 781	275 504 549

## Handlade aktier (miljoner)





## Risker och osäkerheter

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 2023, s. 43–45.

## Beslut fattade på bolagsstämman

Bolagsstämman fattade följande beslut den 23 april 2024:

- Resultaträkningen och balansräkningen för både moderbolaget och koncernen avseende räkenskapsåret 2023 fastställdes av bolagsstämman. Stämman beslutade att ingen utdelning kommer att ske för räkenskapsåret 2023. Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2023.
- Stämman beslutade att styrelsen ska bestå av sex ordinarie ledamöter. Jukka Jokela, Kimmo Luukkonen, Sixten Sunabacka, Eeva-Liisa Virkkunen och Mauri Visuri omvaldes till styrelseledamöter och Joni Lukkaroinen valdes till ny styrelseledamot. Eeva-Liisa Virkkunen omvaldes till styrelseordförande.
- Bolagsstämman beslutade att välja revisionsbolaget KPMG fram till slutet av bolagsstämman 2025.
- Riktlinjerna för ersättning till ledningen och förfarandet för utnämning av ledamöterna i valkommittén godkändes i enlighet med styrelsens förslag.
- Bolagsstämman godkände styrelsens ersättningsrapport för 2023.
- Stämman godkände valkommitténs förslag till årsarvode åt styrelsen.
- Styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om nya emissioner av aktier och andra finansiella instrument stöddes inte av den nödvändiga majoriteten av de avgivna rösterna och de aktier som representerades på bolagsstämman. Stämman beslutade

att inte bemyndiga styrelsen att emittera nya aktier eller andra finansiella instrument.

## Händelser efter rapporteringsperioden

Den 15 januari 2025 utfärdade Sotkamo Silver en vinstvarning, där de konstaterade att silverproduktionen och EBITDA-marginalen var något lägre än förväntat för 2024.

Den 7 februari 2025 lanserade vi en viktig milstolpe i vårt hållbarhetsarbete. Sotkamo Silvers verksamhet bygger starkt på ansvar och lokal förankring. Företagets hållbarhetsprestation bedöms enligt den branschspecifika standarden Towards Sustainable Mining (TSM) Finland, där företaget uppnådde minst nivå A inom samtliga områden i standarden, verifierat av en extern utvärderare i december 2024. Att uppnå nivå A kräver engagemang för principer och mål som främjar ansvarsfull verksamhet, genomförande av handlingsplaner, rapportering om dem och kommunikation.

## Styrelsens förslag till utdelning

Bolagets styrelse kommer att föreslå årsstämman att ingen utdelning utbetalas för räkenskapsåret 2024.

## Finansiell kalender

- Bokslut och styrelsens rapport för år 2024: Veckan som börjar den 31 mars 2025
- Q1/2025: 29 april 2025
- Q2/2025: 31 juli 2025
- Q3/2025: 23 oktober 2025

Bolagsstämman planeras att hållas den 24 april 2025 i Stockholm.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

**Stockholm den 14 februari, 2025**

### Sotkamo Silver AB:s styrelse och VD

Eeva-Liisa Virkkunen (ordförande)

Jukka Jokela

Joni Lukkaroinen

Kimmo Luukkonen

Sixten Sunabacka

Mauri Visuri

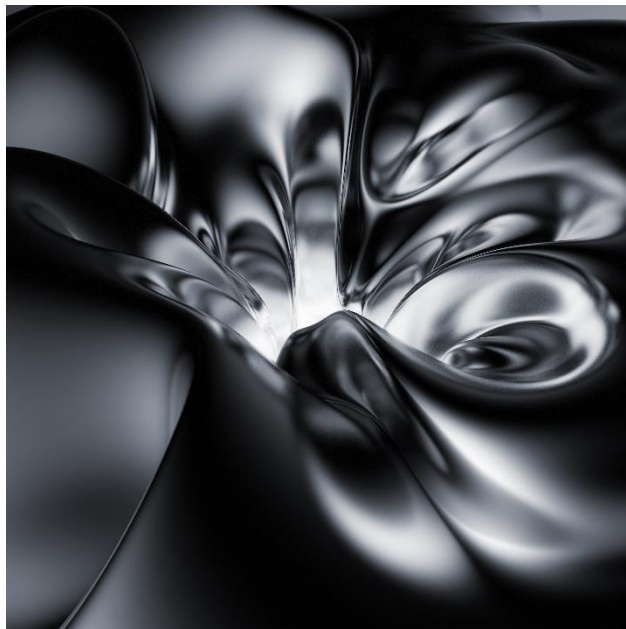
Mikko Jalasto (VD)



## Om Sotkamo Silver

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 [www.silver.fi/sv/](http://www.silver.fi/sv/)



## Kontakt

Mikko Jalasto,  
VD för Sotkamo Silver AB  
mikko.jalasto@silver.fi  
+358 50 482 1689

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

Rapporterna finns på  
Bolagets webbplats:  
[www.silver.fi/sv/investerare](http://www.silver.fi/sv/investerare)

## Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q4/24	Q4/23	1-12/24	1-12/23
Nettoomsättning	108,6	112,9	412,2	410,3
Förändring av färdigvarulager	2,2	-2,0	13,5	-2,8
Andra intäkter	0,5	2,2	1,4	1,5
Material och tjänster	-59,8	-39,9	-220,1	-172,4
Övriga utgifter	-15,6	-16,0	-53,6	-51,4
Personalkostnader	-12,7	-13,7	-44,3	-45,4
<b>EBITDA</b>	<b>23,2</b>	<b>43,5</b>	<b>109,0</b>	<b>139,8</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-19,9	-18,3	-76,5	-73,1
<b>EBIT</b>	<b>3,3</b>	<b>25,2</b>	<b>32,5</b>	<b>66,7</b>
Finansiella intäkter	4,8	-0,3	6,4	-1,6
Finansiella kostnader	-11,1	-7,1	-40,8	-34,5
Räntekostnader på leasingavgifter	-0,1	-0,1	-0,4	-0,6
<b>Finansnetto</b>	<b>-6,4</b>	<b>-7,5</b>	<b>-34,8</b>	<b>-36,7</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3,1</b>	<b>17,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>30,0</b>
Skatter	0,0	0,0	-14,1	-2,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3,1</b>	<b>17,7</b>	<b>-16,4</b>	<b>27,2</b>

## Totalresultat som kan återföras till periodens resultat

Belopp i MSEK	Q4/24	Q4/23	1-12/24	1-12/23
Omräkningsdifferenser	4,4	-12,7	9,4	-3,4
Kassaflödessäkringar	-1,8	0,7	-2,1	0,5
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar	0,4	-0,1	0,4	-0,1
<b>Det totala resultatet</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>24,2</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolaget				
Aktieägarna	-0,1	5,6	-8,7	24,2
<b>Totalt</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>24,2</b>
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	-0,01	0,06	-0,06	0,09
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	-0,01	0,05	-0,06	0,08

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK	31.12.2024	31.12.2023
Immateriella tillgångar	0,3	0,3
Materiella anläggningstillgångar	541,3	517,5
Nyttjanderättstillgångar	4,7	9,3
Finansiella anläggningstillgångar	2,3	33,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>548,6</b>	<b>560,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Lager	17,9	4,2
Kundfordringar	30,3	37,6
Derivat	0,0	0,5
Övriga tillgångar	13,7	15,5
Likvida medel	88,3	78,9
Summa omsättningstillgångar	150,1	136,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>698,7</b>	<b>697,4</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	275,9	275,5
Övrigt inbetalt kapital	236,6	236,3
Omräkningsdifferenser	24,4	15,0
Kassaflödessakringar	-1,3	0,4
Outdelad vinst	-231,0	-258,1
Periodens resultat	-16,4	27,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>288,3</b>	<b>296,3</b>

Belopp i MSEK	31.12.2024	31.12.2023
<b>Skulder</b>		
Avsättningar	42,4	34,1
Långfristiga skulder	190,0	230,5
Långfristiga leasingskulder	1,7	5,1
Långfristiga derivatskulder	0,0	0,0
Uppskjuten skatteskuld	0,0	0,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>191,7</b>	<b>235,6</b>
Kortfristiga skulder	71,6	40,7
Kortfristiga leasingskulder	3,8	5,4
Finansiella derivatinstrument	1,6	0,0
Leverantörsskulder och övriga skulder	99,3	85,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>176,3</b>	<b>131,3</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>410,4</b>	<b>401,1</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>698,7</b>	<b>697,4</b>
Soliditet %	41,3	42,5
Likviditetsgrad %	75,0	100,9
Eget kapital per aktie	1,01	1,04
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK	0,88	0,92

## Koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

Belopp i MSEK	Aktie kapital	Övrigt inbetalt kapital	Omräkningsdifferenser	Kassaflödes säkringar	Outdelad vinst	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1.1.2023</b>	275	213	18	0	-262	244
Periodens resultat					27	27
<b>Periodens totala resultat</b>					27	27
<b>Summa övrigt totalresultat</b>						
Omräkningsdifferens			-3			-3
Kassaflödessäkringar				1		1
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				0		0
<b>Summa övriga totala intäkter</b>	0	0	-3	0	0	-3
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Minskning av aktiekapital	-264				264	0
Fondemission	260				-260	0
Företrädesemission	5	34				39
Emissionskostnader		-10				-10
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	1	24	0	0	4	28

Belopp i MSEK	Aktie kapital	Övrigt inbetalt kapital	Omräkningsdifferenser	Kassaflödes säkringar	Outdelad vinst	Totalt eget kapital
<b>Utgående eget kapital 31.12.2023</b>	276	236	15	0	-231	296
Periodens resultat					-16	-16
<b>Periodens totala resultat</b>					-16	-16
<b>Summa övrigt totalresultat</b>						
Omräkningsdifferens			9			9
Kassaflödessäkringar				-2		-2
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				0		0
<b>Summa övriga totala intäkter</b>	0	0	9	-2	0	8
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Aktieemission och konvertering av konvertibla lån	0	0				1
Emissionskostnader		0				0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	0	0	0	0	0	1
<b>Utgående eget kapital 31.12.2024</b>	276	237	24	-1	-247	288

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK	1-12/24	1-12/23
Den löpande verksamheten		
Periodens resultat	-16,4	27,2
Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet	118,3	107,3
Betald ränta	-20,5	-17,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>81,5</b>	<b>116,8</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring av lager	-13,7	2,7
Förändring av rörelsefordringar	41,8	0,0
Förändring av rörelseskulder	2,1	-7,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>111,6</b>	<b>111,8</b>

Belopp i MSEK	1-12/24	1-12/23
<b>Investeringsverksamhet</b>	<b>-69,7</b>	<b>-46,7</b>
Nyemission och konvertering av konvertibla lån	0,0	38,6
Emissionskostnader	0,0	-10,3
Amortering av leasingskuld	-5,3	-8,2
Förändringar i lån	-29,9	-4,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten inklusive aktieemissioner</b>	<b>-35,2</b>	<b>15,6</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6,7</b>	<b>80,7</b>
Likvida medel vid periodens början	78,9	0,8
Valutakursdifferens	2,7	-2,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>88,3</b>	<b>78,9</b>



## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i MSEK	1-12/24	1-12/23
Nettoomsättning	1,5	0,0
Andra intäkter	0,0	0,0
Material	0,0	0,0
Övriga utgifter	-11,5	-25,3
Personalkostnader	-2,5	-3,2
<b>EBITDA</b>	<b>-12,5</b>	<b>-28,5</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,1	-0,1
<b>EBIT</b>	<b>-12,6</b>	<b>-28,6</b>
Finansiella intäkter	71,9	-1,1
Finansiella kostnader	-47,0	-122,7*
Finansnetto	24,9	-123,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>12,3</b>	<b>-152,4</b>
Koncernbidrag	-13,3	-16,7
Skatter	-14,1	-2,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15,1</b>	<b>-171,9</b>

\*Obs! \* Finansiella kostnader består huvudsakligen av nedskrivning av kapitallån.

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK	31.12.2024	31.12.2023
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,2
Aktier i dotterbolag	174,9	174,9
Finansiella anläggningstillgångar	165,6	129,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>340,6</b>	<b>304,2</b>
Övriga tillgångar	5,3	17,1
Likvida medel	0,7	2,9
Summa omsättningstillgångar	6,0	20,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>346,7</b>	<b>324,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	210,0	224,4
<b>Skulder</b>		
Långfristiga skulder	72,0	69,6
Kortfristiga skulder	64,7	29,6
Summa skulder	136,7	99,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>346,7</b>	<b>324,2</b>

## Växelkurser

Till sammanställningen av Bolagets räkenskaper har följande växelkurser använts:

	31.12.2024	31.12.2023
Balansdagskurs EUR/SEK	11,49	11,10
Balansdagskurs USD/SEK	11,00	10,04
Genomsnittskurs för rapporteringsperioden EUR/SEK	11,43	11,48

## Övrig information

### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas kontinuerligt och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande omständigheter. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som härav följer kommer per definition sällan att motsvara det faktiska

resultatet. De uppskattningar och antaganden som medför en väsentlig risk för större justeringar av redovisade värden på tillgångar och skulder beskrivs i årsredovisningen 2023.

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som antagits av Europeiska unionen, årsredovisningslagen och värdepappersmarknadslagen. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och värdepappersmarknadslagen, vilka 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 2023, med undantag för:

- 1) Ändringen i rapporteringsförfarandet för räkenskapsåret 2024 presenteras i avsnittet "Intäktsredovisning, IFRS 15" nedan. Denna ändring påverkar inte räkenskapsårets resultat eller eget kapital.
- 2) Under tredje kvartalet 2024 ändrade bolaget sin redovisningspraxis och redovisade värdet på sina lager av reservdelar och förbrukningsvaror som en komponent i lagret.

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

Silverkoncentrat säljs vanligen inom prissättningsarrangemang, vilket innebär att slutpriset bestäms av noterade marknadspriser för en given 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.

Tidigare redovisade koncernen justeringar av produktpriser på grund av skillnader mellan preliminära och slutliga metallinnehållsberäkningar baserade på laboratorieanalyser i nettoomsättningen. Justeringar av slutproduktens pris till följd av förändringar i marknadspriset efter den marknadsprisuppskattning som gjorts på handelsdagen redovisades i övriga rörelseintäkter/-kostnader.

Koncernen har från och med räkenskapsårets andra kvartal antagit ett redovisningsförfarande där justeringar för såväl metallinnehåll som förändringar i marknadspriser i slutliga försäljningsintäkter av produkter efter en uppskattning gjord på handelsdagen redovisas i resultaträkningen i nettoomsättningen. I räkenskapsårets bokslut redovisas den kumulativa skillnaden mellan det uppskattade försäljningspriset på handelsdagen och det slutliga faktiska försäljningspriset för året, både vad gäller metallinnehåll och marknadsprisförändringar, visas i Tabell A nedan.

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

Förändringen i redovisningsförfarandet motsvarar allmän redovisningspraxis i branschen och förbättrar jämförbarheten av finansiella rapporter med andra aktörer i

samma bransch. Förändringen påverkar inte räkenskapsårets redovisade resultat eller eget kapital.

Informationen om nettoomsättning och övriga intäkter för jämförelseperioden 1.1 till 31.12.2023 har omarbetats i enlighet med den nya rapporteringsmetodiken enligt tabell B och C nedan, enligt bestämmelserna i IAS 8.

MSEK	FY 2024	FY 2023
Justering av metallinnehåll i nettoomsättningen	-0,2	-1,0
Marknadsprisjustering i nettoomsättningen	-0,8	0,0
<b>Totalt</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>

Tabell A: Metallinnehåll och marknadsprisjustering för metaller som ingår i nettoomsättningen för räkenskapsperioden 1.1. till 31.12.2024 och jämförelseperioden 1.1. till 31.12.2023

MSEK	FY 2024	FY 2023
Nettoomsättning	413,0	406,8
Andra intäkter	0,5	5,0

Tabell B: Nettoomsättning och övriga intäkter i bokslutet som presenterats enligt föregående rapporteringsmetod

MSEK	FY 2024	FY 2023
Nettoomsättning	412,2	410,3
Andra intäkter	1,4	1,5

Tabell C: Nettoomsättning och övriga intäkter i bokslutet som presenteras enligt gällande rapporteringsmetod

Det nya rapporteringsförfarandet tillämpades på denna delårsrapport.

I tidigare rapporteringsförfarande har upplupna försäljningspriser bokförts mellan nettoomsättning och övriga rörelseintäkter vid rapportperiodens slut och har typiskt varit under 5,0 MSEK beroende på prisutvecklingen på den globala metallmarknaden.

## Lager

Bolagets lager består huvudsakligen av koncentrat och malm. Lagret 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 metallinnehållet i enlighet

med tillämpliga försäljningsvillkor, med avdrag för eventuella tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Bolaget redovisade under Q3 2024 värdet på sina lager av reservdelar och förbrukningsvaror som en komponent i lagret. Förändringen i redovisningspraxis är förenlig med värdeökningen av inköp av reservdelar, förbrukningsvaror och underhållstjänster. Tidigare kostnadsfördes inköp av reservdelar och förbrukningsvaror direkt till resultaträkningen då värdet på lagret vid rapportperiodens slut ansågs vara obetydligt. Det redovisade lagervärdet av reservdelar och förbrukningsvaror vid utgången av tredje kvartalet uppgick till 8 MSEK, vilket återspeglades i EBITDA genom förändring av varulager.

### **Verkligt värde på finansiella instrument och kundfordringar**

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.

Konvertibelns 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 optionskulden till 34 MSEK och det verkliga värdet på skulddelen till 32 MSEK. Den 31 december 2024 uppgick det verkliga värdet på den konvertibla optionsdelen till 7 MSEK och det verkliga värdet på skulddelen till 53 MSEK. Förändringen i verkligt värde under 2024 för konverteringsoptionskulden uppgick till -3 MSEK och den effektiva räntekostnaden redovisad för skuldkomponenten uppgick till -14 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 -1,6 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 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.

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

för verkligt värde. Det verkliga värdet på kundfordringar uppgår den 31 december 2024 till 30 MSEK (38) 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.





**SOTKAMO**  
**SILVER**