

Edistystä rahoitusjärjestelyissä

Osavuosisikatsaus Q2/2025



Huhti-kesäkuu

- Liikevaihto laski 25 % 79 MSEK:iin (105 MSEK*). Hopean alhaisempi keskipitoisuus ja pienempi syötetty malmimäärä johtivat alempaan hopeantuotantoon. Liikevaihto kasvoi kuitenkin 15 % verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen
- Käyttökate (EBITDA) laski 92 % 1 MSEK:iin (19), ja käyttökateprosentti heikkeni 2 %:iin (18), mutta EBITDA kasvoi 9 MSEK verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen
- Liiketulos (EBIT) laski -16 MSEK:iin (0), mutta EBIT parani 8 MSEK verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen
- Kannattavuus heikkeni pääasiassa johtuen jatkuneista louhintahaasteista, jotka johtivat alhaisempiin volyymeihin rikastamolle ja heikompaan malmin laatuun. Näiden seurauksena hopean tuotanto laski, heikentäen liikevaihtoa ja kannattavuutta
- Rahavarat olivat 1 MSEK (30). Yhtiöllä on 2 MEUR:n (22 MSEK) luottolimiitti ja se neuvottelee senior- ja vaihtovelkakirjalainojensa uudelleenrahoituksesta sekä 1 miljoonan euron (11 MSEK) lisärahoituksesta.
- Investoinnit (CAPEX) nousivat 16 MSEK:iin (12)
- Tuotanto oli noin 187 000 unssia hopeaa (274 000), 417 unssia kultaa (590), 144 tonnia lyijyä (167) ja 370 tonnia sinkkiä (359) rikasteina

Tammi-kesäkuu

- Liikevaihto laski 22 % 148 MSEK:iin (190). Hopean alhaisempi keskipitoisuus ja pienempi syötetty malmimäärä johtivat alempaan hopeantuotantoon
- Käyttökate (EBITDA) laski -6 MSEK:iin (36), ja käyttökateprosentti oli negatiivinen (19)
- Liikevoitto (EBIT) laski -40 MSEK:iin (-1)
- Jatkuvat louhintahaasteet ja alhaisempi hopeantuotanto heikensivät kannattavuutta
- Rahavarat laskivat 1 MSEK:iin (30)
- Investoinnit (CAPEX) nousivat 1 %:lla 28 MSEK:iin (29)
- Tuotanto oli noin 356 000 unssia hopeaa (583 000), 782 unssia kultaa (1 307), 281 tonnia lyijyä (364) ja 679 tonnia sinkkiä (697) rikasteina

** Vertailuluvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan jaksoon.*

Mahdollisissa ristiriitatilanteissa raportin virallinen ruotsinkielinen versio on ensisijainen.

Raportointikauden jälkeen

- Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 23.7.2025 hallitus valtuutettiin laskemaan liikkeelle osakkeita, optio-oikeuksia ja/tai vaihtovelkakirjalainoja. Tämän valtuutuksen perusteella tehtävät päätökset voivat johtaa enintään 35 % laimennukseen yhtiön ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärästä.

Valtuutuksen tarkoituksena on mahdollistaa aiemmin ilmoitetun suunnitellun tarjouksen toteuttaminen yhtiön liikkeessä olevien 6,3 miljoonan euron (71 MSEK) vaihtovelkakirjalainojen haltijoille, jossa he voivat vaihtaa nykyiset vaihtovelkakirjansa joko yhtiön uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin.

- Saimme seniorlainan haltijoilta ehdollisen sitoumuksen ehtojen muuttamisesta mm. seuraavasti:
 - Lainan maturiteettia pidennetään vähintään kahdella vuodella (aiemmin päättyminen vuonna 2026)
 - Lainamäärää korotetaan yhdellä miljoonalla eurolla (11 MSEK)

Päätös on ehdollinen yhtiön suunnitteleman vaihtovelkakirjalainajärjestelyn onnistumiselle.

NÄKYMÄT

Ohjeistus vuodelle 2025

Yhtiö ilmoitti 12.6.2025, että hopeantuotannon odotetaan jäävän hieman aiemmin arvioidun tuotantoennusteen alarajan alapuolelle. Tämän seurauksena myös käyttökateprosentin (EBITDA) ja nettovelan suhteen käyttökatteeseen odotetaan jäävän hieman aiemmin asetetuista tavoitteista. Yhtiö ilmoitti lisäksi antavansa tarkemman koko vuoden ohjeistuksen Q2-osavuosikatsauksessaan.

Uusi päivitetty ohjeistus vuodelle 2025 (annettu 31.7.2025):

- Yhtiö arvioi tuottavansa 1,0–1,2 miljoonaa unssia hopeaa
- Vuotuisen käyttökatemarginaalin arvioidaan olevan vähintään 22 %
- Nettovelan suhteen käyttökatteeseen arvioidaan olevan alle 2,5 vuoden lopussa

Yhtiön aiempi ohjeistus vuodelle 2025 (annettu 14.2.2025):

- Yhtiö arvioi tuottavansa 1,2–1,4 miljoonaa unssia hopeaa
- Vuotuisen käyttökatemarginaalin arvioidaan olevan vähintään 30 %
- Nettovelan suhde käyttökatteeseen arvioidaan olevan vuoden lopussa alle 1,5

Yhtiön kannattavuuteen vaikuttavat merkittävästi ulkoiset tekijät, kuten metallien hinnat ja valuuttakurssit, sekä sisäiset tekijät, kuten malmimäärien ja metallipitoisuuksien epävarmuudet. Ohjeistuksen toteutuminen perustuu oletukseen, että metallien hinnat ja EUR/USD-kurssi pysyvät suunnilleen samalla tasolla kuin ohjeistuksen julkaisuhetkellä (31.7.2025).

Keskipitkän aikavälin tavoitteet

Vuoden 2027 loppuun ulottuvat keskipitkän aikavälin tavoitteet päivitetään vuoden 2025 jälkimmäisellä puoliskolla.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Kohti vahvempaa vuosipuoliskoa

Louhinnan haasteet jatkuivat toisen vuosineljänneksen alkupuolella. Onnistuimme kuitenkin siirtämään tuotantoa uusille louhinta-alueille vuosineljänneksen kuluessa. Louhintamäärät kasvoivat edellisestä neljänneksestä, mutta jäivät vielä tavoitellusta tasosta. Lisäksi alhaiseksi jääneiden pitoisuuksien vuoksi hopean tuotanto jäi selkeästi tavoitteistamme. Riittävän louhintakapasiteetin varmistaminen maanalaisessa kaivoksessa on loppuvuoden päätavoitteemme.

Ilmoitimme 12.6. että emme yllä aiemmin julkistettuihin tuotanto- ja käyttökatemarginaaliohjeistuksiin. Nyt tarkentuneiden ennusteiden mukaisesti odotamme, että tuotamme hopeaa 1,0–1,2 miljoonaa unssia ja että käyttökatemarginaalimme olisi 22 prosenttia vuonna 2025. Lisäksi hopean hinta on noussut alkuvuonna yli 30 prosentilla, millä on merkittävä positiivinen vaikutus yhtiön liikevaihtoon ja sitä kautta myös käyttökatteeseen. Meillä on kaikki syyt odottaa selkeästi vahvempaa taloudellista suoritusta loppuvuonna.

Tiedotimme 3.6. että olemme saaneet lupaavia tuloksia tutkimuskairauksista, jotka tähtäävät kaivoksen eliniän pidentämiseen vuoteen 2035 saakka. Ensimmäiset analysoidut näytteet vahvistivat käsitystämme, että mineralisaatio jatkuu nykyisen kaltaisena myös kaivoksen

syvemmissä osissa. Julkistamme päivitetyt mineraalivaranto- ja malmivara-arviot vuoden lopussa lopullisten tulosten valmistuttua.

Teimme tutkimuskairauksia myös nykyisen malmiesiintymän länsipuolella. Analysoidut kairareitit vahvistavat käsitystä kannattavan kaivostoiminnan potentiaalista alueella ja tulemme tekemään jatkotutkimuksia toteutettujen tutkimuskairausten tulosten pohjalta.

Uusi louhintaurakoitsija aloittaa nykyisen sopimuksen erääntyessä vuoden 2026 alussa. Uudella urakoitsijalla, Tapojärvi Oy:llä on vahva kokemus ja näytöt maanalaisesta kaivostoiminnasta, mukaan lukien aiempi urakointi Sotkamo Silverin kaivoksella. Uskomme, että Tapojärvi Oy tarjoaa meille riittävät resurssit ja osaamisen toimintamme pitkäjänteiseksi kehittämiseksi. Parantaaksemme toimintavarmuuttamme, keskitymme myös avaamaan loppuvuoden aikana uusia vaihtoehtoisia louhinta-alueita.

Olemme edenneet hyvin uudelleenrahoitusneuvotteluissa, joiden tavoitteena on varmistaa kykymme toteuttaa kasvustrategiamme. Ylimääräinen yhtiökokous 23.7.2025 hyväksyi hallituksen esityksen osakeannista, jonka tarkoituksena on mahdollistaa suunniteltu tarjous yhtiön vaihtovelkakirjalainojen haltijoille, jotta he voivat vaihtaa nykyiset vaihtovelkakirjansa joko yhtiön uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin. Olemme myös saaneet

ehdollisen sitoumuksen seniorilainojemme haltijoiden kanssa lainan uusista ehdoista.

Alkuvuotemme on ollut vaikea, mutta kaivostoiminnan tila on paranemassa, rahoitusneuvottelut edistyvät hyvin ja meillä on sopimus uuden kaivosurakoitsijan kanssa. Lisäksi lupaavat koekairaustulokset tukevat tulevaisuudennäkymiä. Meillä on hyviä syitä olla optimistinen loppuvuoden ja tulevien vuosien kehityksestä.



Mikko Jalasto, toimitusjohtaja

Avainluvut

	Q2/25	Q2/24	Muutos, %	H1/25	H1/24	Muutos, %	2024
Liikevaihto, MSEK	79	105	-25	148	190	-22,1	412
Käyttökate (EBITDA), MSEK*	1	19	-92	-6	36		109
Käyttökate (%)	1,9	18,1	-90	-4,1	19,0	-122	34
Liiketulos (EBIT) , MSEK	-16	0		-40	-1		32
Liiketulosprosentti (%)	-20,4	-0,1		-27,1	-0,7		7,9
Omavaraisuusaste (%)*	38	40	-4	38	40	-4	41
Maksuvalmius (%)*	18	48	-63	18	48	-63	75
Nettovelka/käyttökate*	3,4	2,1	62	3,4	2,1	62	1,6
Henkilöstö kauden lopussa	52	55	-5	52	55	-5	51
Hopeantuotanto, koz*	187	274	-32	356	583	-39	1 166
Louhintamäärä rikastamolle, tuhatta tonnia*	109	127	-14	201	251	-20	497
Keskimääräinen hopeapitoisuus, g/tonni*	65	83	-21	67	87	-23	89

Vaihtoehtoiset tunnusluvut on merkitty asteriskilla. Katso tarkemmat määritelmät kohdasta Avainlukujen määritelmät (sivu 26).

Taloudellinen tulos

Toisen vuosineljänneksen aikana **liikevaihto** laski 25 % 79 MSEK:iin (105). Jatkuvat louhintahaasteet vähensivät sekä rikastetun malmin määrää että malmin keskipitoisuutta, mikä vaikutti negatiivisesti liikevaihtoon. Liikevaihto kasvoi kuitenkin 15 % verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen.

Muut tuotot olivat 1 MSEK (-9) ja sisälsi muun muassa saatuja tukia, kierrätyksestä saatuja tuottoja sekä metsän myyntituloja.

Käyttökate (EBITDA) heikkeni 92 % 1 MSEK:iin (19) ja käyttökateprosentti laski 2 %:iin (18). Kannattavuus heikkeni pääasiassa johtuen jatkuneista louhintahaasteista, jotka johtivat alhaisempiin volyymeihin rikastamolle ja heikompaan malmin laatuun. Näiden seurauksena hopean tuotanto laski, heikentäen liikevaihtoa ja kannattavuutta.

Liiketulos (EBIT) laski -16 MSEK:iin (0), mutta parani 8 MSEK verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen.

Yhtiön **investoinnit (CAPEX)** olivat 16 MSEK (12) toisella neljänneksellä ja 28 MSEK (29) vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Investoinnit koostuivat pääasiassa täydennyskairauksista, maanalaisesta vinotunnelista ja CAPEX-peristä. Tehdyillä investoinneilla yhtiö tavoittelee

kaivoksen elinkaaren pidentämistä ja tehokkaan tuotannon varmistamista.

Toisella vuosineljänneksellä **hopean hinta** vaihteli 30,2 ja 37,2 dollarin välillä unssilta, ja vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla 29,4–37,2 dollarin välillä. Neljänneksen lopussa hopean hinta oli 36,0 dollaria unssilta.

Yhden dollarin muutos hopeaunssin hinnassa vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon noin 16 MSEK vuodessa.

Silver Instituten World Silver Survey 2025 -raportin mukaan hopeamarkkinat kokivat jo neljäntenä peräkkäisenä vuotena merkittävän alijäämän vuonna 2024. Tarjonnan lievä, 2 prosentin kasvu ja kysynnän 3 prosentin lasku eivät riittäneet kattamaan vajetta, joka oli noin 150 miljoonaa unssia (4 600 tonnia). Alijäämän lisäksi hopean hintaa nostivat suotuisat makrotaloudelliset ja geopoliittiset olosuhteet, jotka tukivat sijoittajakysyntää ja nostivat hopean vuotuista keskihintaa 21 prosenttia. Vuodelle 2025 ennustetaan jälleen merkittävää alijäämää (117,6 miljoonaa unssia / 3 659 tonnia), sillä tarjonnan odotetaan kasvavan vain 2 prosenttia ja kysynnän laskevan 1 prosentilla. Jatkuva makrotaloudellinen ja geopoliittinen epävarmuus sekä odotettavissa olevat ohjauskoron laskut Yhdysvalloissa ennakoivat sijoittajien kiinnostuksen säilyvän korkeana, mikä tukee hopean hinnan vahvistumista keskipitkällä aikavälillä.*

Toisella vuosineljänneksellä **euron** kurssi vahvistui **Yhdysvaltain dollariin** nähden 8 %, ollen 1,08 neljänneksen alussa ja 1,17 lopussa. EUR/USD-kurssi oli vuoden alussa 1,04. Euron arvonmuutoksilla dollariin nähden oli 4 MSEK:n negatiivinen vaikutus yhtiön tulokseen. Euro vahvistui toisella neljänneksellä myös **Ruotsin kruunuun** nähden, nousten 10,85:stä 11,15:een, keskiarvon ollessa 10,95. Tällä oli vain vähäinen vaikutus yhtiön tulokseen. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla euro heikkeni Ruotsin kruunuun nähden, laskien 11,46:sta 11,15:een, keskiarvon ollessa 11,10. Tämä paransi yhtiön tulosta 2 MSEK:lla.

Vuoden 2024 alussa voimaan tullut uusi kaivosvero heikensi toisen neljänneksen tulosta 1 MSEK:lla.

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

Markkinatiedot

	Q2/25	Q2/24	H1/25	H1/24	2024
Hopean keskimääräinen hinta, USD	33,7	28,8	32,8	26,1	28,3
EUR/USD, keskiкурс	1,13	1,08	1,09	1,08	1,08
EUR/SEK, keskiкурс	10,95	11,51	11,10	11,39	11,43

Taloudellinen asema ja rahavirta

Toisella vuosineljänneksellä konsernin **rahavarat** laskivat 1 MSEK:iin (30). Yhtiöllä on 2 MEUR:n (22 MSEK) luottolimiitti ja se neuvottelee senior- ja vaihtovelkakirjalainojensa uudelleenrahoituksesta sekä 1 miljoonan euron (11 MSEK) lisärahoituksesta. Yhtiön **rahavirta** oli 10 MSEK vuoden 2025 toisella neljänneksellä, kun ensimmäisellä neljänneksellä rahavirta oli -31 MSEK.

Yhtiö neuvottelee kokonaan omistamansa tytäryhtiön Sotkamo Silver Oy:n jäljellä olevan 8,1 MEUR:n (90 MSEK) seniorilainan eräpäivän siirtämisestä. Lisäksi yhtiö aikoo toteuttaa tarjouksen ("vaihtotarjous") yhtiön liikkeessä olevien 6,3 MEUR:n (71 MSEK) vaihtovelkakirjalainojen haltijoille, jossa he voivat vaihtaa nykyiset vaihtovelkakirjansa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin.

Yhtiön pitkäaikainen rahoitus erääntyy vuonna 2026, ja tavoitteena on pidentää seniorilainan maturiteettia vähintään kahdella vuodella nykyisestä eräpäivästä. Neuvottelut seniorilainan jatkamisesta edellyttävät vaihtotarjouksen toteuttamista. Uudelleenrahoitus mahdollistaa myös ympäristö- ja ennallistamisvakuuden jatkumisen Kainuun ELY-keskuksen hyväksi.

Yhtiön arvion mukaan sillä on riittävä likviditeetti vähintään seuraavien 12 kuukauden toimintaan, mikäli edellä mainittu rahoitusjärjestely onnistuu.

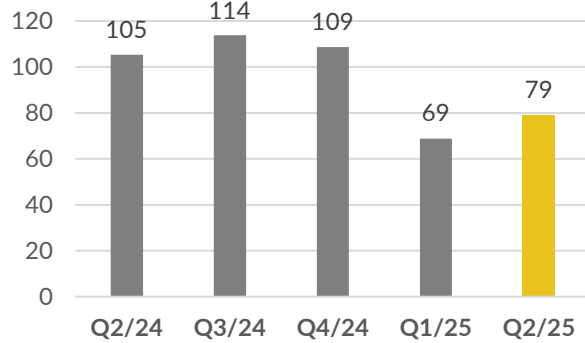
Konsernin **omavaraisuusaste** laski 38 %:iin (40).

Konsernin **oma pääoma** oli 222 MSEK (257), mikä vastaa 0,78 SEK (0,89) osaketta kohden laimentamattomana ja 0,68 SEK (0,78) laimennettuna.

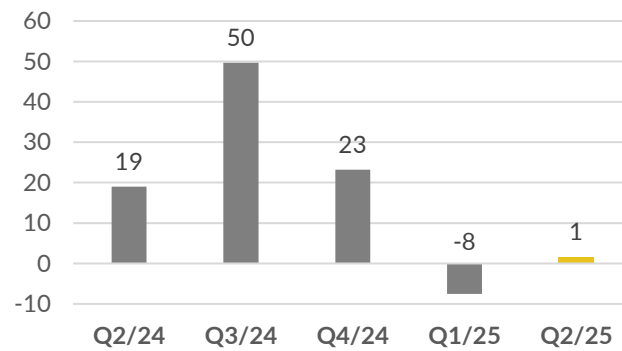


Taloudelliset tunnusluvut

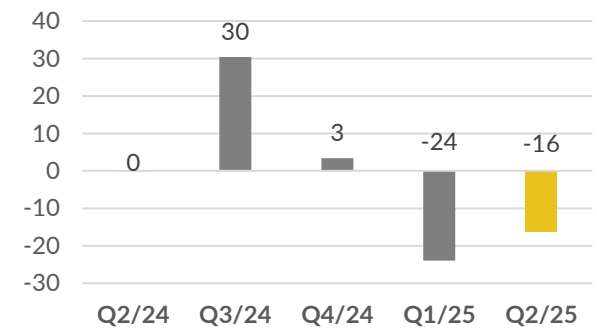
Liikevaihto, MSEK



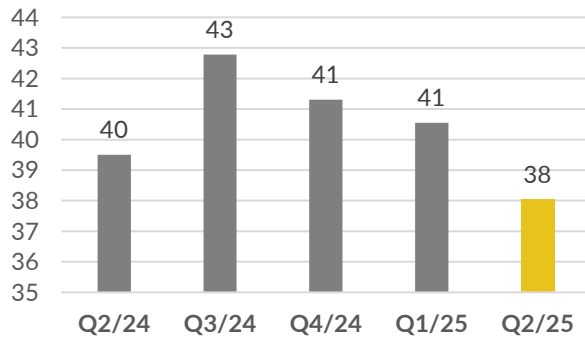
Käyttökate, MSEK



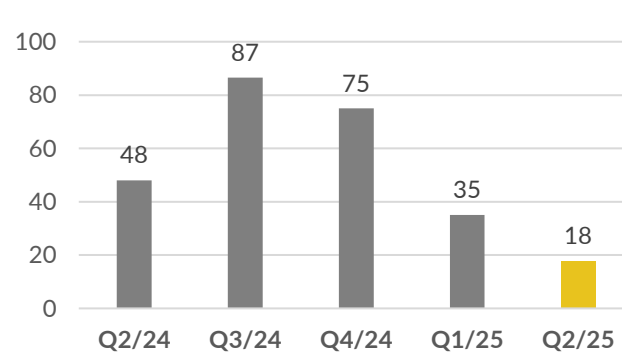
Liikevoitto, MSEK



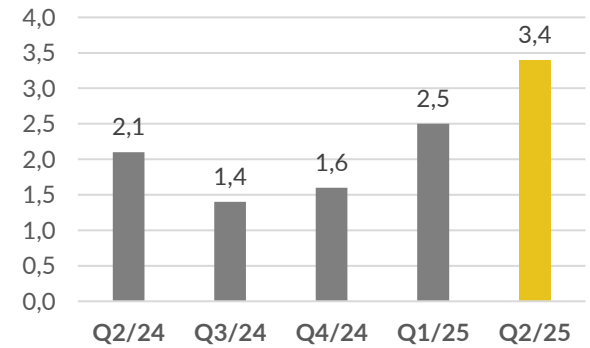
Omavaraisuusaste, %



Maksuvalmius, %



Nettovelka/käyttökate



Operatiivinen toiminta

Vuoden 2025 toisella vuosineljänneksellä rikastettavan malmin määrä laski 14 %:lla 109 000 tonniin verrattuna edellisvuoden 127 000 tonniin. Louhintamäärä jäi yhtiön tuotantosuunnitelmista johtuen louhintahaasteista neljänneksen alussa sekä operatiivisista viivästyksistä riittämättömien louhintaresurssien vuoksi kesäkuussa. Kokonaisuudessaan tuotanto oli 187 000 unssia hopeaa (274 000), 417 unssia kultaa (590), 144 tonnia lyijyä (167) ja 370 tonnia sinkkiä (359) rikasteina.

Hopeantuotanto jäi edellisvuotta alhaisemmaksi johtuen matalammasta hopeapitoisuudesta ja rajoitetusta maanalaisesta louhintamäärästä. Hopean keskipitoisuus oli 65 g/tonni (83), mikä johtui louhintahaasteista neljänneksen alussa sekä viivästyksistä uusille louhintakohteille siirtymisessä neljänneksen lopussa. Odotamme hopeapitoisuuden nousevan yli 90 g/tonni Q3:n aikana, ja tämä on jo toteutunut heinäkuussa.

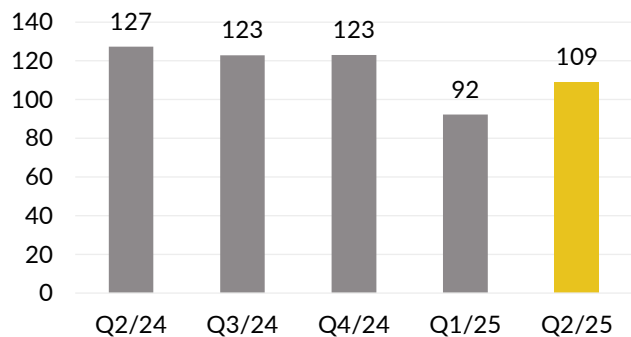
Maanalainen louhintasuorituskyky on jäänyt odotuksista huolimatta parannustoimista, joita on tehty yhteistyössä louhintaurakoitsijan kanssa. Vaikka neljänneksen aikana nähtiin hyvää kehitystä, kohtasimme malmipulaa neljänneksen lopussa maanalaisen louhinnan viivästysten vuoksi. Riittävän kapasiteetin varmistaminen maanalaisessa kaivoksessa on yhtiön ensisijainen painopiste loppuvuoden aikana.

Pitkän aikavälin kehityksen varmistamiseksi maanalaisessa louhinnassa, uusi louhintaurakoitsija aloittaa toimintansa vuoden 2026 alussa.

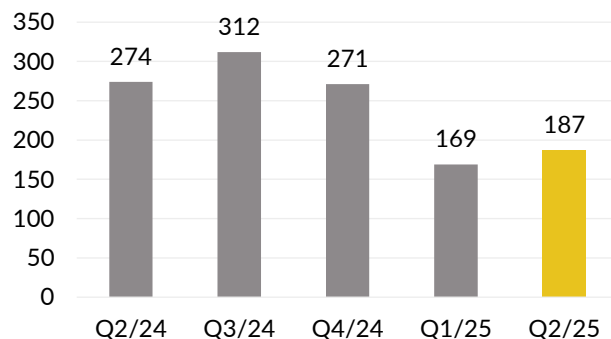


Operatiiviset avainluvut

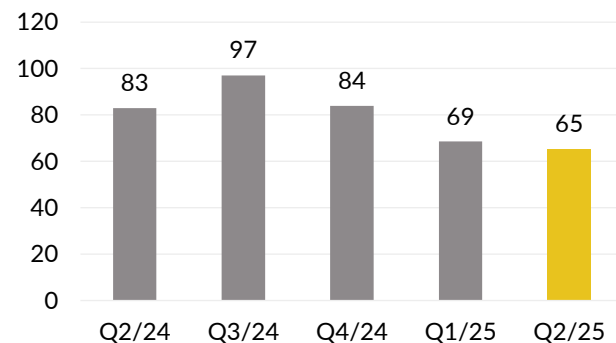
Rikastettu malmi, kilotonnia



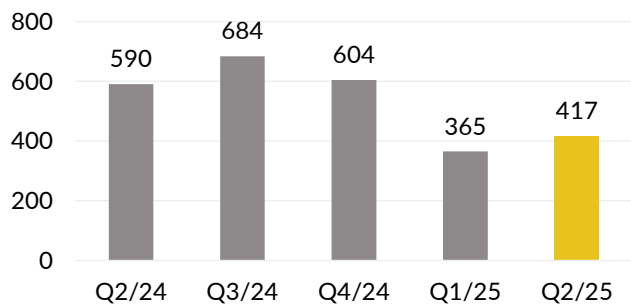
Hopeantuotanto, koz



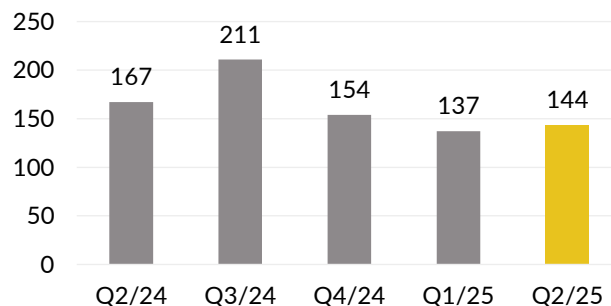
Syötteen hopeapitoisuus, g/tonni



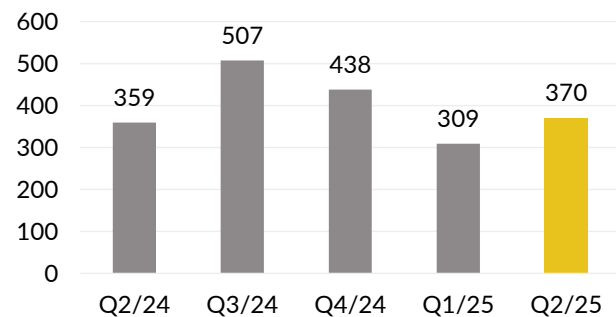
Kullantuotanto, oz



Lyijyntuotanto, tonnia



Sinkin tuotanto, tonnia



Strategia

Sotkamo Silverin strategian kulmakiviä ovat:

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

Tärkeimmät toimenpiteet, Q2/2025

Kaivoksen eliniän pidentäminen, nykyinen Kaivosalue

Yhtiö on toteuttanut tutkimuskairauksia nykyisellä kaivosalueella kaivoksen eliniän pidentämiseksi vuoteen 2035 saakka. Kairaukset alkoivat vuoden 2024 lopussa ja saatiin päätökseen huhtikuussa 2025. Yhteensä kairattiin 12 reikää, yhteispituudeltaan 7 429 metriä. Painopiste oli erityisesti 700–800 metrin syvyydessä. Näytteiden analysointi on käynnissä, mutta alustavat tulokset ovat lupaavia ja vahvistavat yhtiön aiemman käsityksen siitä, että mineralisaatio jatkuu samankaltaisena syvemmillä. Lopulliset tulokset valmistuvat syksyllä ja julkaistaan vuoden loppuun mennessä.

Tutkimukset Kainuun alueella

Keskitymme nykyisen kaivosalueen ja sen lähialueiden kehittämiseen. Tutkimuskairauskampanjassa nykyisen

mineralisaation länsipuolella viisi seitsemästä kairareistä osui lupaaviin hopeavyöhykkeisiin, jotka ylittivät tai vastasivat yhtiön nykyistä hopeapitoisuustavoitetta (90–110 g/t). Myös kultapitoisuudet olivat lupaavia.

Operatiivisen tehokkuuden parantaminen

Kesäkuussa ilmoitimme, että uusi louhintaurakoitsija aloittaa toimintansa 1.1.2026. Sopimus Tapojärvi Oy:n kanssa on kolmivuotinen ja sisältää kaksi optiovuotta.

Investointien rahoittaminen

Neuvottelemme jäljellä olevan 8,1 MEUR:n (90,3 MSEK) seniorilainan eräpäivän siirtämisestä. Lisäksi aiomme toteuttaa tarjouksen yhtiön liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen haltijoille, jossa he voivat vaihtaa nykyiset vaihtovelkakirjansa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Huhtikuussa saimme ympäristöluvan nykyisen rikastushiekka-altaan padon korottamiseen. Luvan mukaiset ja suunnitellut korotukset varmistavat rikastushiekan sijoituskapasiteetin vuoden 2026 loppuun saakka.

TSM Suomessa keskityttiin hyvien käytäntöjen ylläpitämiseen kaivostoiminnan vastuullisuusjärjestelmässä koko toiminnan osalta.

Painopisteet vuonna 2025

Eliniän pidentäminen, nykyinen kaivosalue

Vuoden 2025 aikana kaivoksen eliniän pidentämiseen liittyvät kairaukset saatetaan loppuun, niiden tulokset analysoidaan ja julkistetaan päivitetty arvio kaivoksen eliniästä. Kaivoksen eliniän pidentämiseen liittyvissä kairauksissa keskitytään nykyisen kaivoksen yli 700 metrin syvyydessä sijaitseviin tasoihin, vaikka kaivoksen länsisivun potentiaali näyttää hyvinkin lupaavalta.

Tutkimukset Kainuun alueella

Sotkamo Silver jatkaa olemassa olevan tutkimusdatan tulkitsemista nykyaikaisten mallinnustyökalujen avulla Kainuun seudun Kuhmo-Suomussalmen ja Tipasjärven vihreäkivivyöhykkeiden pidemmän aikavälin malminetsinnän tukemiseksi. Näistä tiedoista on meille hyötyä, kun jatkamme tulevaan malminetsintään liittyvien suunnitelmien laatimista.

Toiminnan tehokkuus

Panostamme jatkossakin operatiivisen tehokkuuden, ennakoitavuuden parantamiseen ja kannattavuuden parantamiseen ja kustannusten nousun hillitsemiseen. Lyhyellä aikavälillä pääpaino on louhinta- ja peränaajosunnitelmien toteutuksen varmistamisessa yhdessä kaivosurakoitsijan kanssa, jotta käytettävissämme on jatkossa riittävästi vaihtoehtoisia ja toisistaan riippumattomia kaivosalueita. Tämä parantaa maanalaisen

kaivostoiminnan ennustettavuutta ja resilienssiä tulevilla odottamattomissa tilanteissa.

Investointien rahoittaminen

Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana tavoittemme on varmistaa rahoitus pidentämällä seniorilainan maturiteettia sekä tarjoamalla yhtiön liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen haltijoille mahdollisuus vaihtaa nykyiset vaihtovelkakirjat joko yhtiön uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin. Onnistuneen rahoitusjärjestelyn ja tuotantomäärien vakauttamisen jälkeen jatkamme investointisuunnitelmaamme nykyisen kaivoksen eliniän pidentämiseksi sekä Kainuun alueen laajempien tutkimusten edistämiseksi.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Jatkamme työtämme paikallisten vesistöjen ekologisen terveyden ja virkistyskäytön suojelemiseksi vastuullisella vesihuollolla. Keskitymme veden ravinnekuormituksen alentamiseen ja vesipäästöjen rikkipitoisuuden pitämiseen luparajan alapuolella. Jatkamme avointa viestintää toimintamme ympäristövaikutuksista. Vahvistamme myös kiertotalouden integraatiota kaivosjätehuollossa ja kaivosten sulkemissuunnittelussa.



Vastuullisuus

Turvallisuus

Poissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuus (LTIFR, Lost Time Injury Frequency Rate – poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohden) oli kauden lopussa 11 (15), sisältäen kaikki urakoitsijat. LTIFR-arvo 11 vastaa kolmea poissaoloon johtanutta tapaturmaa (LTI) 12 kuukauden aikana.

Olemme ryhtyneet toimiin tapaturmien vähentämiseksi ja kiinnittäneet erityistä huomiota turvallisuusjohtamiseen jatkokouluttamalla työntekijöitä sekä päivittämällä työmenetelmiä ja riskinarviointeja. Nollan tapaturman tavoite voidaan saavuttaa kehittämällä jatkuvasti turvallisuusjohtamista ja myönteistä turvallisuuskulttuuria. Yhtiön omat työntekijät ja vakituisten urakoitsijoiden työntekijät olivat ensimmäisen vuosipuoliskon lopussa työskennelleet 93 päivää ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia (LTI).

Vastuullinen kaivostoiminta

Vuonna 2016 perustettuun kaivosvastuujärjestelmään (Minig Responsibility System) sitoutuneet yritykset noudattavat kestävyysperiaatteita, jotka hyödyttävät ympäristöä, ihmisiä ja taloutta. Kestävä kaivostoiminta kattaa projektin koko elinkaaren, mineraalien tutkimuksesta kaivoksen sulkemiseen.

TSM Finland -järjestelmä kattaa tällä hetkellä kahdeksan osa-aluetta. Osa-alueet ja niiden arviointiasteikko on esitetty alla olevassa taulukossa.

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

Olemme saavuttaneet A-tason kaikissa osa-alueissa vuonna 2024 ja vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla tavoitteena on säilyttää tämä taso prosessien jatkuvalla parantamisella.

Huhtikuussa saimme ympäristöluvan nykyisen rikastushiekka-altaan padon korottamiseen. Luvan mukaiset ja suunnitellut korotukset varmistavat

rikastushiekan sijoituskapasiteetin vuoden 2026 loppuun saakka.

Valmistautuminen CSRD-kestävyysraportointiin
Yhtiö aloitti valmistautumisen CSRD-raportointivaatimuksiin vuonna 2024. Euroopan komission helmikuussa julkaisema Omnibus-esitys on kuitenkin johtanut alkuperäisten raportointisuunnitelmien tarkasteluun ja mahdollisiin mukautuksiin, jotta varmistetaan yhteensopivuus päivitettyjen ohjeistusten kanssa. Yhtiö seuraa aktiivisesti esityksen etenemistä pysyäkseen linjassa tulevien sääntelykehitysten kanssa ja mukauttaakseen raportointivalmistelut sen mukaan.

Henkilöstö

Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 52 (55) omaa työntekijää ja 116 (107) urakoitsijoiden pysyvää työntekijää, jotka työskentelivät kaivosalueella.

Yhtiö toteuttaa henkilöstötyytyväisyyskyselyn vuosineljänneksittäin. Tuloksia hyödynnetään kehityskohteiden tunnistamisessa sekä päivittäisen johtamisen ja sen kehittämisen tukena. Tyytyväisyyden mittareina käytetään muun muassa johtamisen onnistumista ja työkykyä kuvaavia indikaattoreita sekä eNPS-sitoutuneisuusindeksiä. Kysymyksiin vastataan asteikolla 1–5, jossa 3,5–4 katsotaan hyväksi ja 4–5 erinomaiseksi. Kaikki mittarit olivat hyvällä tasolla, ja vuoden ensimmäisen puoliskon lopussa keskiarvo oli 3,8.



Osakkeet ja kaupankäynti

Sotkamo Silver AB:n osakepääoma 30.6.2025 oli 275 880 781 SEK ja osakkeiden lukumäärä oli 286 148 387.

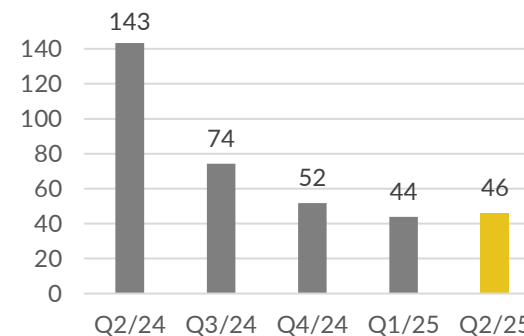
Sotkamo Silver AB:n osakkeilla käydään kauppaa NGM Equity -pörssissä Tukholmassa ja Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kaupankäyntitunnus on SOSI NGM Equityssä ja SOSI1 Nasdaq Helsingissä. Osakkeiden ISIN-numero on SE0001057910. Osakkeilla käydään kauppaa myös Börse Berlinin Open Market -listalla, jolla yhtiön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

Toisella vuosineljänneksellä yhtiön osakkeita vaihdettiin 45,8 miljoonaa kappaletta (143,3) ja 89,7 miljoonaa kappaletta (203,1) ensimmäisellä vuosipuoliskolla Tukholman NGM Equity -pörssissä ja Nasdaq Helsingissä.

Osaketiedot

	Q2/25	Q2/24
Osakkeen hinta, SEK	0,93	1,46
Osakkeen ylin kurssi jaksolla, SEK	1,21	2,21
Osakkeen alin kurssi jaksolla, SEK	0,85	1,09
Vasta-arvo, SEK	0,96	0,96
Markkina-arvo, MSEK	266	418
Osakkeiden lukumäärä	286 148 387	285 758 153
Osakkeiden lukumäärä, laimennettu	327 383 120	327 383 120
Osakepääoma, SEK	275 880 781	275 504 549

Kaupankäynti osakkeilla (miljoonaa)



Riskit ja epävarmuustekijät

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

Yhtiön liikevaihto tulee Yhdysvaltain dollareissa hinnoiteltujen vaahdotusrikasteiden myynnistä. Kustannukset ovat pääosin EUR- ja SEK-määrisiä. Konsernin tase koostuu pääosin euromääräisistä varoista ja veloista. Yhtiön nettotaseessa on näin ollen EUR/SEK-riski, koska emoyhtiön raportointivaluutta on SEK. Yhtiön malmivarojen metallipitoisuudet vaihtelevat.

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

Riskit ja niiden hallintakeinot on kuvattu tarkemmin vuoden 2024 vuosikertomuksessa, s. 43–45.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiön varsinainen yhtiökokous teki seuraavat päätökset (24.4.2025):

- Yhtiökokous vahvisti sekä emoyhtiön että konsernin tuloslaskelman ja taseen tilikaudelta 2024. Yhtiökokous päätti, että tilikaudelta 2024 ei jaeta osinkoa. Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilikaudelta 2024.
- Yhtiökokous päätti, että hallitus koostuu kuudesta jäsenestä. Kimmo Luukkonen, Eeva-Liisa Virkkunen, Sixten Sunabacka, Jukka Jokela, Mauri Visuri ja Joni Lukkaroinen valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi. Eeva-Liisa Virkkunen valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi.
- Yhtiökokous päätti valita tilintarkastusyhteisö KPMG:n yhtiön tilintarkastajaksi seuraavan vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka.
- Johdon palkitsemisohjeet ja nimitysvaliokunnan jäsenten nimitysmenettely hyväksyttiin hallituksen ehdotusten mukaisesti.
- Yhtiökokous hyväksyi hallituksen vuoden 2024 palkitsemisraportin.
- Yhtiökokous hyväksyi nimitysvaliokunnan ehdotuksen hallituksen palkkioista.
- Hallituksen ehdotus valtuuttaa hallitus laskemaan liikkeelle uusia osakkeita tai muita rahoitusinstrumentteja ei saanut taakseen tarvittavaa enemmistää annetuista äänistä eikä yhtiökokouksessa

edustetuista osakkeista. Yhtiökokous päätti olla valtuuttamatta hallitusta laskemaan liikkeeseen uusia osakkeita tai muita rahoitusvälineitä.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 23.7.2025 päätettiin valtuuttaa hallitus päättämään osakeanneista, optio-oikeuksien ja/tai vaihtovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuista yhdessä tai useammassa erässä, osakkeenomistajien etuoikeudella tai ilman, seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Tämän valtuutuksen perusteella tehtävät päätökset voivat johtaa enintään kolmenkymmenenviiden (35) prosentin laimennukseen yhtiön ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärästä. Hallitus on valtuutettu päättämään uusien liikkeeseenlaskujen tarkemmista ehdoista.

Valtuutuksen tarkoituksena on mahdollistaa aiemmin ilmoitetun suunnitellun tarjouksen toteuttaminen yhtiön liikkeessä olevien 6,3 miljoonan euron (71 MSEK) vaihtovelkakirjalainojen haltijoille, jossa he voivat vaihtaa nykyiset vaihtovelkakirjansa joko yhtiön uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin.

Saimme seniorlainan haltioilta ehdollisen sitoumuksen ehtojen muuttamisesta mm. seuraavasti:

- Lainan maturiteettia pidennetään vähintään kahdella vuodella (aiemmin päätyminen vuonna 2026)
- Lainamäärää korotetaan yhdellä miljoonalla eurolla (11 MSEK)

Päätös on ehdollinen yhtiön suunnitteleman vaihtovelkakirjalainajärjestelyn onnistumiselle.

Sijoittajakalenteri

- Q3/2025: 23.10.2025
- Q4/2025: 20.2.2026

Yhtiön tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet tätä raporttia.

Tukholma, 31.7.2025

Sotkamo Silver AB:n hallitus ja toimitusjohtaja

Eeva-Liisa Virkkunen (puheenjohtaja)

Jukka Jokela

Joni Lukkaroinen

Kimmo Luukkonen

Sixten Sunabacka

Mauri Visuri

Mikko Jalasto (toimitusjohtaja)



Tietoa Sotkamo Silver AB:stä

Sotkamo Silver on kaivos- ja malminetsintäyritys, joka kehittää ja hyödyntää mineraaliesiintymiä Kainuun seudulla. Sotkamo Silver tukee globaalia kehitystä kohti vihreään siirtymään liittyviä teknologioita ja tuottaa tarvittavia metalleja vastuullisesti ja paikalliset sidosryhmät huomioiden. Sotkamo Silverin päähanke on Sotkamon hopeakaivos. Kaivos tuottaa hopean lisäksi kultaa, sinkkiä ja lyijyä. Yhtiöllä on myös Kainuun hopeakaivoksen läheisyydessä sijaitsevien mineraaliesiintymien kaivos- ja malminetsintäoikeudet. Sotkamo Silver -konserniin kuuluvat emoyhtiö Sotkamo Silver AB ja sen kokonaan omistama suomalainen tytäryhtiö (Sotkamo Silver Oy). Sotkamo Silverin osake on listattu Tukholman NGM pörssin Main Regulated -listalla Tukholmassa (SOSI), Nasdaq Helsingissä (SOSI1) ja Börse Berlinissä.

Lue lisää Sotkamo Silveristä osoitteessa www.silver.fi



Lisätietoja

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

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

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

Konsernin tuloslaskelma

Milj. SEK	Q2/25	Q2/24	H1/25	H1/24	2024
Liikevaihto	79,0	105,3	147,8	189,8	412,2
Valmiiden tuotteiden varaston muutos	-0,6	1,1	0,8	3,2	13,5
Muut tuotot	0,9	-8,7	1,3	0,7	1,4
Raaka-aineet ja tarvikkeet	-55,5	-55,5	-108,7	-108,1	-220,1
Muut kulut	-11,1	-11,7	-25,0	-28,1	-53,6
Henkilöstökulut	-11,2	-11,5	-22,2	-21,3	-44,3
Käyttökate (EBITDA)	1,5	19,0	-6,1	36,1	109,0
Poistot ja arvonalentumiset	-17,6	-19,1	-34,1	-37,3	-76,5
Liikevoitto (EBIT)	-16,1	-0,1	-40,1	-1,3	32,5
Rahoitustuotot	0,3	3,6	4,4	1,2	6,4
Rahoituskulut	-1,5	-23,3	-21,3	-31,0	-40,8
Vuokrasopimusten korkokulut	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,4
Rahoituserät yhteensä	-1,3	-19,9	-17,0	-30,0	-34,8
Tulos ennen veroja	-17,4	-20,0	-57,1	-31,3	-2,3
Tuloverot	0,0	-14,1	0,0	-14,1	-14,1
Tilikauden tulos	-17,4	-34,0	-57,1	-45,3	-16,4

Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:

Milj. SEK	Q2/25	Q2/24	H1/25	H1/24	2024
Muuntoerot	5,2	-3,6	-8,5	6,4	9,4
Rahavirtasuojaukset	-0,1	0,1	-0,6	-0,6	-2,1
Rahavirtasuojauksen vero	0,0	0,0	0,1	0,1	0,4
Tilikauden laajatulos	-12,3	-37,5	-66,0	-39,3	-8,7
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiö					
Osakkeenomistajat	-12,3	-37,5	-66,0	-39,3	-8,7
Yhteensä	-12,3	-37,5	-66,0	-39,3	-8,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK	-0,06	-0,12	-0,20	-0,16	-0,06
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	-0,06	-0,12	-0,20	-0,16	-0,06

Konsernitase

Milj. SEK	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet	0,3	0,2	0,3
Aineelliset hyödykkeet	519,9	523,8	541,3
Käyttöoikeusomaisuus	3,8	7,0	4,7
Rahoitusvarat	2,6	40,5	2,3
Laskennalliset verosaamiset	0,4	0,0	0,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	527,0	571,6	548,6
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	18,1	7,4	17,9
Myyntisaamiset	26,1	25,4	30,3
Muut varat	12,7	16,5	13,7
Kassavarat	0,6	29,7	88,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	57,5	79,0	150,1
Varat yhteensä	584,4	650,6	698,7
Oma pääoma			
Osakepääoma	275,9	275,5	275,9
Ylikurssirahasto	236,6	236,3	236,6
Muuntoerot	15,9	21,5	24,4
Rahavirtasuojaukset	-1,7	0,0	-1,3
Kertyneet voittovarot	-247,3	-231,0	-231,0
Tilikauden tulos	-57,1	-45,3	-16,4
Oma pääoma yhteensä	222,3	256,9	288,3

Milj. SEK	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Velat			
Varaukset	41,8	34,9	42,4
Pitkäaikaiset velat	91,9	189,0	190,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	0,6	3,2	1,7
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	5,7	17,5	0,0
Laskennallinen verovelka	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	98,2	209,7	191,7
Lyhytaikaiset lainat	125,2	58,7	71,6
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	3,8	4,9	3,8
Johdannaisinstrumentit	1,9	0,0	1,6
Osto- ja muut velat	91,2	85,5	99,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä	222,1	149,1	176,3
Velat yhteensä	362,1	393,7	410,4
Oma pääoma ja velat yhteensä	584,4	650,6	698,7
Omavaraisuusaste %	38,0	39,5	41,3
Maksuvalmius %	17,7	48,0	75,0
Osakekohtainen oma pääoma, SEK	0,78	0,89	1,04
Osakekohtainen oma pääoma, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	0,68	0,78	0,92

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

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

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojaukset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Päättyvä saldo 31.12.2024	276	237	24	-1	-247	288
Tilikauden tulos					-57	-57
Tilikauden tulos					-57	-57
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			-9			-9
Rahavirtasuojaukset				-1		-1
Rahavirtasuojauksen vero				0		0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0	0	-9	0	0	-9
Päättyvä saldo 30.6.2025	276	237	16	-2	-304	222

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. SEK	H1/25	H1/24	2024
Liiketoiminnan rahavirta			
Tilikauden tulos	-57,1	-45,3	-16,4
Varausten muutos, joihin ei liity maksutapahtumaa	48,2	78,5	118,3
Maksetut korot	-16,3	-18,6	-20,5
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttö pääoman muutoksia	-25,1	14,5	81,5
Kassavirta käyttö pääoman muutoksista			
Vaihto-omaisuuden muutokset	-0,8	-3,3	-13,7
Saamisten muutokset	4,6	5,1	41,8
Lainojen muutokset	0,1	-6,6	2,1
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	-21,2	9,8	111,6

Milj. SEK	H1/25	H1/24	2024
Investointien rahavirta	-26,5	-28,5	-69,7
Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	0,0	0,0	0,0
Annin kulut	0,0	0,0	0,0
Vuokrasopimusvelkojen maksu	-2,4	-2,7	-5,3
Lainojen muutokset	-34,4	-29,7	-29,9
Rahoituksen rahavirta, ml. merkintäoikeusanti	-36,9	-32,4	-35,2
Rahavarojen muutos	-84,6	-51,1	6,7
Rahavarat kauden alussa	88,3	78,9	78,9
Kurssimuutosten vaikutus	-3,0	1,9	2,7
Rahavarat kauden lopussa	0,6	29,7	88,3

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. SEK	H1/25	H1/24	2024
Liikevaihto	4,8	0,0	1,5
Muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Raaka-aineet ja tarvikkeet	0,0	-0,3	0,0
Muut kulut	-5,6	-4,8	-11,5
Henkilöstökulut	-1,1	-1,0	-2,5
Käyttökate (EBITDA)	-1,9	-6,1	-12,5
Poistot ja arvonalentumiset	0,0	0,0	-0,1
Liiketulos (EBIT)	-1,9	-6,1	-12,6
Rahoitustuotot	31,0	17,2	71,9
Rahoituskulut	-22,0	-5,4	-47,0
Rahoituserät, netto	8,9	11,7	24,9
Tulos ennen veroja	7,0	5,6	12,3
Konserniavustus	0,0	0,0	-13,3
Verot	0,0	-14,1	-14,1
Tilikauden tulos	7,0	8,5	-15,1

Emoyhtiön tase

Milj. SEK	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Aineelliset hyödykkeet	0,1	0,2	0,1
Osuudet saman konsernin yrityksissä	174,9	174,9	174,9
Rahoitusvarat	173,9	147,1	165,6
Pitkäaikaiset varat yhteensä	348,9	322,2	340,6
Muut varat	5,3	9,8	5,3
Rahavarat	0,6	3,6	0,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä	5,9	13,4	6,0
Varat yhteensä	354,8	335,6	346,7
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma	217,0	215,9	210,0
Velat			
Pitkäaikaiset velat	70,1	71,6	72,0
Lyhytaikaiset velat	67,7	48,1	64,7
Velat yhteensä	137,8	119,7	136,7
Oma pääoma ja velat yhteensä	354,8	335,6	346,7

Valuuttakurssit

Yhtiön tilinpäätöksen laatimisessa on käytetty seuraavia valuuttakursseja:

	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Tasepäivän kurssi EUR/SEK	11,15	11,36	11,49
Tasepäivän kurssi USD/SEK	9,51	10,61	11,00
Raportointikauden keskimääräinen kurssi EUR/SEK	11,10	11,39	11,43

Muita tietoja

Tärkeitä kirjanpitoon liittyviä arvioita

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

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

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

Myyntituottojen kirjaaminen, IFRS 15

Konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa hopearikasteiden ja sivutuotteiden myynnistä. Myynti kirjataan liikevaihdoksi, kun rikaste siirtyy asiakkaalle. Tämän katsotaan tapahtuneen, kun rikaste on kuljetettu ja asiakas on vastaanottanut sen. Jos sopimukseen sisältyy useita suoritussitoumuksia, transaktiohintaa kohdistetaan jokaiselle suoritussitoumukselle erikseen kunkin sitoumuksen erillisen myyntihinnan mukaan.

Vaahdotusrikasteeseen liittyvien tulojen osalta kauppahinta lasketaan rikasteen määrää, metallipitoisuutta ja metallin hintaa koskevien alustavien tietojen perusteella vähennettynä käsittelykustannuksilla ja epäpuhtauskorjauksella. Lopullinen laskutus tapahtuu, kun kaikki syöteparametrit (rikasteen määrä, metallipitoisuus,

hintaa, epäpuhtauspitoisuus jne.) on määritetty. Mahdolliset lopullisissa laskutuksessa tehdyt rikasteen ja metallipitoisuuden määrän muutokset raportoidaan liikevaihtona.

Hopearikasteet myydään yleensä hinnoittelujärjestelyissä, mikä tarkoittaa, että lopullinen hinta määräytyy todellisen myyntipäivän jälkeen tietyn ajanjakson aikana noteerattujen markkinahintojen mukaan. Konsernin on tällaisen myynnin osalta tehtävä kauppapäivänä markkinahintojen perusteella arvio toteutuvasta kauppahinnasta. Noteerattujen hyödykkeiden hintojen muutoksista johtuvat oikaisut

Myyntituottojen lopulliseen arvoon tehdyt tarkennukset, jotka johtuvat metallipitoisuuksista ja markkinahintojen muutoksista kauppapäivänä tehdyn arvion jälkeen, esitetään tuloslaskelmassa osana liikevaihtoa.

Tavanomaisen liiketoiminnan ulkopuolisista toiminnoista saadut tuotot esitetään muina tuottoina.

Vaihto-omaisuus

Yhtiön vaihto-omaisuus koostuu pääosin rikasteesta ja malmista. Vaihto-omaisuus kirjataan hankintamenoa tai nettorealisoitintarvoa sen mukaan, kumpi niistä on alempi. Hankinta-arvo määritetään FIFO-periaatteella (first in, first out). Rikasteen hankinta-arvo muodostuu omasta kaivoksesta saadusta malmista, suorista palkoista, muista

välittömistä kustannuksista ja kohdennettavista välillisistä valmistuskustannuksista, mukaan lukien kohdennettavat normaaliin tuotantokapasiteettiin perustuvat poistot. Nettorealisointiarvo on metallisällön arvioitu, sovellettavien myyntiehtojen mukainen myyntihinta vähennettynä sovellettavilla muuttuvilla myyntikuluilla.

Rahoitusinstrumenttien ja myyntisaamisten käypä arvo

Rahoitusinstrumenttien ja myyntisaamisten käypä arvo Yhtiö toteutti huhtikuun 2022 alussa suunnatun vaihtovelkakirjalaina-annin, jonka nimellismäärä oli enintään 6,4 MEUR (71 MSEK). Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen aikana vaihtovelkakirjoja vaihdettiin osakkeiksi yhteensä 60 018 euron (0,7 MSEK) nimellisarvosta. Vaihdon jälkeen liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellisarvo on noin 6,3 miljoonaa euroa (71 MSEK). Vaihtovelkakirjalainan vuotuinen korko on 8,0 %. Vaihtovelkakirjalainan juoksuaika on 4,5 vuotta ja eräpäivä 30.9.2026, ellei konvertointia ole tehty ennen kyseistä päivämäärää. Konversiohintaa liikkeeseenlaskuhetkellä oli 0,175 euroa (1,951 SEK) osakkeelta ja osakeannin jälkeen konversiohintaa oli 0,1538 euroa osakkeelta (1,714 SEK).

Vaihtovelkakirjalaina sisältää kaksi komponenttia: konversio-optiokomponentin, joka kirjataan tuloslaskelmaan käypään arvoon Black-Scholes-mallin

mukaisesti, ja lainakomponentin, joka kirjataan jaksotettuun hankintamenuun efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Konversio-optiovastuun käypä arvo liikkeeseenlaskupäivänä oli 34 MSEK ja velkakomponentin käypä arvo 32 MSEK. Konversio-optiokomponentin käypä arvo 30.6.2025 oli 5 MSEK ja velkakomponentin käypä arvo 56 MSEK. Konversio-optiovastuun käyvän arvon muutos vuonna 2025 oli 2 MSEK ja velkakomponentille kirjattu efektiivinen korkokulu oli -8 MSEK.

Yhtiö käyttää hopean hinnan suojaamiseen swap-sopimuksia ja sähkön hinnan suojaamiseen sähkön hintakiinnityssopimuksia. Johdannaiset arvostetaan alun perin johdannaissopimuksen tekopäivän käypään arvoon ja arvostetaan myöhemmin uudelleen käypään arvoon kunkin raportointikauden lopussa. Käyvän arvon myöhempien muutosten kirjaaminen riippuu siitä, luokitellaanko johdannainen suojausinstrumentiksi, ja jos luokitellaan, suojattavan erän luonteesta. Yhtiö tunnistaa tietyt johdannaiset suojauksiksi tietyille riskeille, joka liittyy raportoitujen varojen ja velkojen rahavirtoihin ja erittäin todennäköisiin ennakoituihin liiketoimiin (rahavirran suojaukset).

Yhtiö dokumentoi suojaussuhteen syntymisajankohtana suojausinstrumenttien ja suojauskohteiden välisen taloudellisen suhteen, mukaan lukien sen, odotetaanko suojausinstrumenttien rahavirtojen muutosten kumoavan suojauskohteiden rahavirtojen muutokset. Yhtiö

dokumentoi riskienhallinnan tavoitteensa ja strategiansa suojaustransaktioidensa toteuttamiseksi. Suojaussuhteissa tunnistettujen johdannaisinstrumenttien käyvät arvot olivat 1 MSEK (hopean hinnan suojaukset) ja -1 MSEK (sähkön hinnan suojaukset).

Suojauslaskennan vaatimukset täyttävät rahavirran suojaukset

Tunnistettujen, rahavirran suojausten ehdot täyttävien johdannaisten käyvän arvon muutosten tehokas osuus kirjataan oman pääoman rahavirran rahastoon. Tehottomasta osuudesta johtuva voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan muiden voittojen ja tappioiden joukkoon.

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

Muiden rahoitusinstrumenttien kirjanpitoarvo on kohtuullinen arvio käyvästä arvosta. Kytkeytyen johdannaisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2. Myyntisaamisten käypä arvo oli 30.6.2025 26 MSEK (25), ja se kirjattiin taseessa myyntisaamisiksi vaihto- ja rahoitusomaisuuden alle. Jos muutoksia olisi tapahtunut, arvot olisi ilmoitettu konsernituloslaskelmassa muissa liiketoiminnan tuotoissa/kuluissa. Myyntisaamisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2.

Avainlukujen määritelmät

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

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

Tunnuslukujen määritelmät ja laskeminen on kuvattu jäljempänä.

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

Liiketulos (EBIT), tulos ennen korkoja ja veroja

Omavaraisuusaste (%), oma pääoma suhteessa taseen loppusummaan

Osakekohtainen tulos, tulos jaettuna osakkeiden lukumäärällä

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

Nettovelka/käyttökate, nettovelka suhteessa 12 kuukauden käyttökatteeseen

Hopeantuotanto, tuotetun hopean määrä rikasteissa

Louhintamäärä rikastamolle, rikastamolle syötetyn malmin määrä

Keskimääräinen hopeapitoisuus, painotettu hopeapitoisuus rikastamolle syötetyssä malmissa

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

Unssi, troy-unssi, 31,1035 grammaa

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

