

Starkt kassaflöde möjliggjorde investeringar i framtida tillväxt

Kvartalsrapport Q3/2026



HÖJDPUNKTER

Juli – september

- Nettoomsättningen ökade med 55 % till 171 MSEK (110*) till följd av högre produktion av guld, zink och bly samt högre priser på silver, guld och zink.
- EBITDA ökade till 91 MSEK (35) och EBITDA-marginalen stärktes till 53 % (32). Under kvartalet omvandlades cirka 22 MSEK av Business Finlands forsknings- och utvecklingslån till bidrag.
- EBIT ökade till 52 MSEK (16). Bolaget reviderade den uppskattade återstående nyttjandeperioden för det befintliga sandmagasinet, och avskrivningarna beräknas nu upphöra den 30 juni 2027. Den ändrade uppskattningen ökade kvartalets avskrivningar med cirka 16 MSEK. Därutöver redovisade bolaget en nedskrivning om cirka 11 MSEK av aktiverade utvecklingsutgifter, eftersom projektet endast delvis uppnådde de avsedda resultaten.
- Lönsamheten förbättrades jämfört med jämförelseperioden främst till följd av ökad guldproduktion samt en positiv prisutveckling för silver, guld och zink. Den högre brytningsvolymen i kombination med en svag ökning av enhetskostnaderna ökade kostnaderna för underjordsbrytningen jämfört med både jämförelseperioden och föregående kvartal. En del av kostnaderna hänför sig till ortdrivning och brytningsförberedelser för att stödja malmbrytningen på kort sikt. OPEX-drivningen ökade med 71 % till 927 meter (542).

- Den accelererade utvecklingen av underjordsgruvan ökade CAPEX till 34 MSEK (16).
- Produktionen uppgick till 231 098 uns silver (255 194), 620 uns guld (468), 180 ton bly (167) och 454 ton zink (404) i koncentrat.
- Efter konverteringen om 0,1 MEUR (1 MSEK) av konvertibler i serie 2022/2026 hade hela det utestående lånebeloppet konverterats till aktier. Det totala nominella beloppet för konvertibler i serie 2025/2029 uppgick till 1,0 MEUR (11 MSEK) vid kvartalets slut.
- Likvida medel inklusive finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet ökade till 118 MSEK (1). Bolaget placerar överskottslikviditet i en räntefond med låg risk. Sådana placeringar redovisas i balansräkningen som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och redovisas inom investeringsverksamheten i kassaflödesanalysen.

**Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år.*

Januari – september

- Nettoomsättningen ökade med 115 % till 555 MSEK (258), främst till följd av högre produktion av silver och guld samt högre priser på silver och guld.
- EBITDA ökade till 276 MSEK (29) och EBITDA-marginalen stärktes till 50 % (11).
- EBIT ökade till 215 MSEK (-24).
- Den nya gruventreprenören inledde verksamheten i början av januari och full operativ kapacitet och prestation har uppnåtts.
- Likvida medel inklusive finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet ökade med 105 MSEK från årsskiftet och uppgick till 118 MSEK (14).
- CAPEX ökade till 71 MSEK (48).
- Produktionen uppgick till 649 784 uns silver (610 296), 2 399 uns guld (1 250), 496 ton bly (447) och 1 105 ton zink (1 084) i koncentrat.
- Till följd av konverteringar av konvertibellån minskade det totala nominella beloppet för konvertibler med 2,2 MEUR (24 MSEK).

UTSIKTER

Vägledning för 2026 (oförändrad)

Styrelsen beslutade (28 maj 2026) följande vägledning för 2026:

- Bolaget räknar med att producera 0,9–1,2 miljoner uns silver
- Den årliga EBITDA förväntas bli över 33 MEUR
- Nettoskulden till EBITDA förväntas vara under 0,1 vid årets slut

Bolagets lönsamhet påverkas i betydande grad av externa faktorer, såsom metallpriser och valutakurser, samt av interna faktorer som osäkerheter relaterade till malmvolymen och metallhalter.

Mål på medellång sikt

Mål på medellång sikt till slutet av år 2028.

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

Nyckeltal

	Q3/26	Q3/25	Förändring, %	Q1-Q3/26	Q1-Q3/25	Förändring, %	2025
Nettoomsättning, MSEK	171	110	55	555	258	115	393
EBITDA, MSEK*	91	35	161	276	29	855	80
EBITDA marginal %	53	32	68	50	11	344	20
Rörelseresultat (EBIT), MSEK*	52	16	219	215	-24		9
Rörelseresultat (EBIT) marginal %	31	15	105	39	-9,2		2,2
Soliditet %*	58	43	34	58	43	34	40
Kassalikviditet %*	145	39	272	145	39	272	49
Nettoskuld/EBITDA*	0,2	3,9	-96	0,2	3,9	-96	2,5
Personal vid slutet av perioden	50	48	4	50	48	4	48
Silverproduktion, koz*	231	255	-9	650	611	6	804
Anrikade ton, kt*	144	113	27	402	315	28	425
Genomsnittlig silverhalt, g/ton*	60	85	-30	61	74	-17	71

Alternativa nyckeltal är markerade med asterisk. För mer detaljerade definitioner, se avsnittet Definitioner på sidan 26.

VD ORDET

Åtgärder för att öka brytningsvolymerna har gett resultat – kassaflödet möjliggör investeringar för framtiden

Brytningsvolymerna har ökat som förväntat och silverproduktionen fortsatte att öka under det tredje kvartalet jämfört med årets tidigare kvartal.

Vår investeringskapacitet är stark och vi fortsatte målmedvetet att driva projekt som syftar till tillväxt. I början av oktober informerade vi om framstegen i den fortsatta prospekteringen av mineraliseringen väster om den nuvarande gruvan. Hittills har analysresultat erhållits från sju av de 15 hålen i vårt prospekteringsborrningsprogram, och mineraliserade skärningar har konstaterats i samtliga.

Baserat på prospekteringsresultaten har vi redan beslutat att genomföra ytterligare undersökningar och driva prospekteringsorter i närheten av mineraliseringen under resten av året. Området som undersöks ligger inom det befintliga gruvområdet och har potential att väsentligt förlänga gruvans livslängd samt skapa ett helt nytt parallellt produktionsområde.

Trots att brytningsvolymerna ökade och silverproduktionen steg minskade vår nettoomsättning jämfört med föregående kvartal. Detta berodde på det lägre genomsnittliga silverpriset. Under andra kvartalet var priset

73 USD per uns, medan det genomsnittliga priset under detta kvartal låg på cirka 63 USD per uns.

Vi är inte nöjda med utvecklingen av silverhalten under det tredje kvartalet, men vi förväntar oss att den fortsätter att förbättras under de kommande kvartalen. I de områden som bröts under juli och augusti visade sig silverhalten vara betydligt lägre än våra prognoser. I september förbättrades halterna och närmade sig vår målnivå.

Vi är övertygade om en positiv utveckling under resten av året och nästa år. Vårt kassaflöde och vår finansiella ställning är starka, vilket gör det möjligt för oss att investera med ett långsiktigt perspektiv. Genom det utvecklingsarbete som genomförts tillsammans med vår gruventreprenör har vi kunnat öka brytningsvolymerna betydligt, vilket skapar en god grund för tillväxt på kort sikt.



Mikko Jalasto, VD

Finansiella resultat

Under kvartalet ökade **nettoomsättningen** med 55 % till 171 MSEK (110), främst till följd av högre produktion av guld, zink och bly samt högre priser på silver, guld och zink.

Övriga intäkter uppgick till 23 MSEK (0) under kvartalet och bestod huvudsakligen av 22 MSEK hänförliga till att en del av kapitalbeloppet för ett Business Finland forsknings- och utvecklingslån omvandlades till ett bidrag, samt intäkter från skogsgallring och återvinning.

EBITDA ökade till 91 MSEK (35) och EBITDA-marginalen stärktes till 53 % (32). Under kvartalet omvandlades cirka 22 MSEK av Business Finlands forsknings- och utvecklingslån till ett bidrag, vilket hade en motsvarande positiv engångseffekt på kvartalets resultat. EBITDA exklusive engångseffekten av omvandlingen av lånet till ett bidrag uppgick till 70 MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 41 %.

EBIT ökade till 52 MSEK (16). Bolaget reviderade den uppskattade återstående nyttjandeperioden för det befintliga sandmagasinet, och avskrivningarna beräknas nu upphöra den 30 juni 2027. Den ändrade uppskattningen ökade kvartalets avskrivningar med cirka 16 MSEK. Därutöver redovisade bolaget en nedskrivning om cirka 11 MSEK av aktiverade utvecklingsutgifter, eftersom projektet endast delvis uppnådde de avsedda resultaten.

Lönsamheten förbättrades jämfört med jämförelseperioden främst till följd av ökad guldproduktion och en positiv prisutveckling för silver, guld och zink. Ökningen av brytningsvolymerna och en mindre ökning av enhetskostnaderna ledde till högre kostnader för underjordsbrytningen jämfört med både jämförelseperioden och föregående kvartal. En del av kostnaderna hänför sig till ortdrivning och förberedelser av brytningsområden för att stödja malmbrytningen på kort sikt. OPEX-ortdrivningen ökade med 71 % till 927 meter (542).

De finansiella intäkterna ökade under kvartalet främst till följd av valutakursvinster, medan ökningen hittills under året främst var hänförlig till förändringar i det verkliga värdet på konvertibla lån. De finansiella kostnaderna minskade under kvartalet, främst till följd av lägre räntekostnader och förändringar i det verkliga värdet på konvertibla lån. Hittills under året ökade de finansiella kostnaderna, främst till följd av 80 MSEK (3) förändringar i det verkliga värdet på konvertibla lån.

Bolagets **CAPEX** uppgick till 34 MSEK (16) under kvartalet. Investeringarna bestod huvudsakligen av kompletterings- och prospekteringsborrningar, underjordisk ramp samt CAPEX-drivningar. Genom de genomförda investeringarna säkerställer bolaget en effektiv produktion på längre sikt.

Under kvartalet varierade **silverpriset** mellan 55,3 och 70,3 amerikanska dollar per uns och under januari–september 2026 mellan 55,3 och 118,5 dollar per uns. Vid kvartalets utgång uppgick silverpriset till 60,7 dollar per uns.

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

Levererat silver prissätts baserat på det genomsnittliga silverpriset under månaden efter leveransen. För att begränsa exponeringen mot efterföljande förändringar i silverpriset och minska volatiliteten i kassaflödet säkrar Bolaget merparten av prisexponeringen för levererat silver. Det genomsnittliga realiserade silverpriset för leveranser som gjordes under kvartalet uppgick till cirka 63,2 USD per uns, jämfört med ett genomsnittligt spotpris på 62,6 USD per uns under kvartalet. Säkringarna ökade nettoomsättningen för kvartalet med cirka 4 MSEK.

Förändringarna i eurons värde gentemot den amerikanska dollarn och den svenska kronan under kvartalet hade en mindre inverkan på Bolagets resultat. Se även avsnittet Risker och osäkerheter i denna rapport.

Marknadsdata

	Q3/26	Q3/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	2025
Genomsnittligt silverpris USD	62,6	39,4	73,2	35,0	40,0
Genomsnittlig EUR/USD	1,15	1,17	1,16	1,12	1,13
Genomsnittlig EUR/SEK	11,10	11,12	10,90	11,11	11,07



Finansiell ställning och kassaflöde

Likvida medel inklusive finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet ökade till 118 MSEK (1). Under året började Bolaget placera överskottslikviditet i en räntefond med låg risk. Sådana placeringar redovisas i balansräkningen som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och redovisas inom investeringsverksamheten i kassaflödesanalysen. Bolagets kassaposition har förbättrats avsevärt under året. Bolaget utnyttjade inte sin kreditfacilitet på 2 MEUR.

Bolaget genererade ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 43 MSEK under kvartalet och 214 MSEK under Q1-Q3 2026.

Enligt Bolagets bedömning har det tillräcklig likviditet för minst de kommande 12 månadernas verksamhet tack vare ett positivt fritt kassaflöde.

Bolaget redovisade en positiv skattekostnad om 7 MSEK.

Den uppskattade inkomstskattekostnaden för 2026 minskade, främst till följd av att tidigare års räntekostnader för lån från närstående parter utnyttjades i skatteberäkningen.

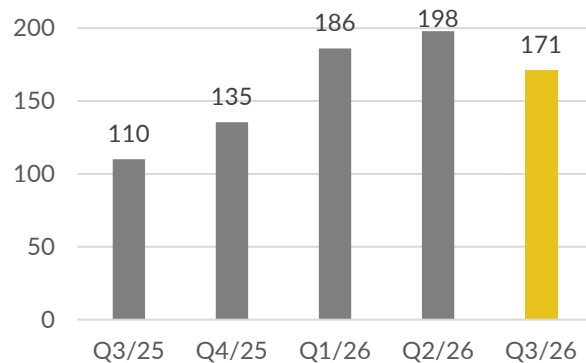
Koncernens soliditet ökade till 58 % (43).

Koncernens eget kapital uppgick till 488 MSEK (254), vilket motsvarar 1,43 SEK (0,79) per aktie före utspädning och 1,39 SEK (0,73) efter utspädning.

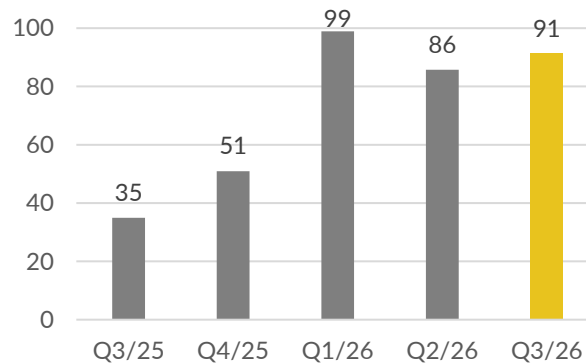


Finansiella nyckeltal

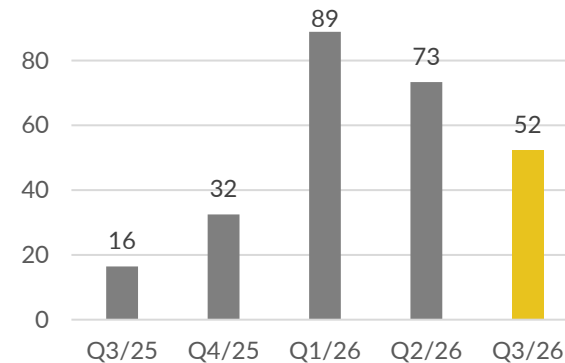
Nettoomsättning, MSEK



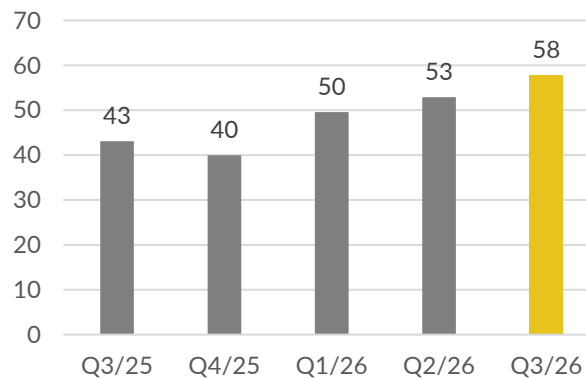
EBITDA, MSEK



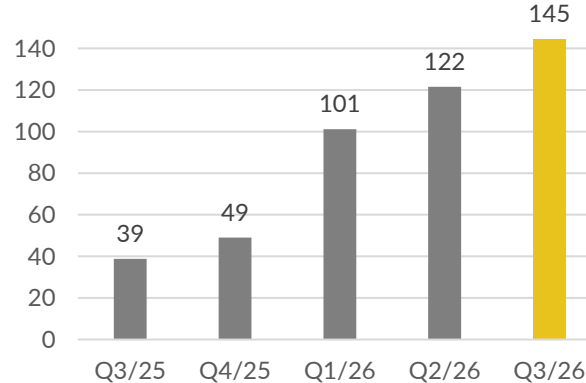
EBIT, MSEK



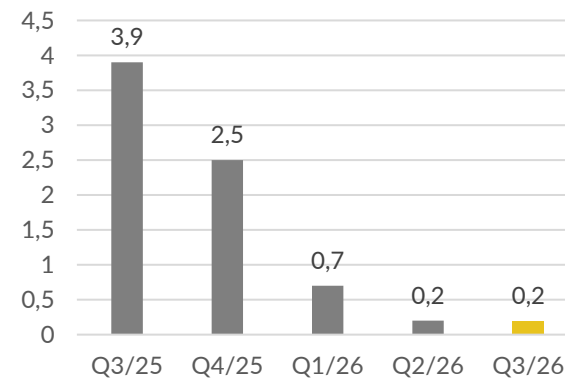
Soliditet, %



Kassalikviditet, %



Nettoskuld/EBITDA



Operativa resultat

Under tredje kvartalet 2026 ökade mängden anrikad malm med 27 % till 144 000 ton (113 000). Totalt uppgick produktionen till 231 098 uns silver (255 194), 620 uns guld (468), 180 ton bly (167) och 454 ton zink (404) i koncentrat.

Silverproduktionen var lägre jämfört med föregående år på grund av lägre silverhalt i anrikningsverkets ingående malm. Silverhalten uppgick till 60 g/ton (85). Under tredje kvartalet 2026 fortsatte vi brytningen i strossar på de övre nivåerna och använde cirka 10 % malm från dagbrottet. Till följd av detta låg silverhalten kvar på en lägre nivå än under 2025.

Verksamheten på nya underjordiska brytningsnivåer kommer att inledas under Q4 2026 och silverhalten förväntas stiga under de kommande kvartalen. I det norra brytningsområdet på 560-metersnivån byggs en ny förbifartstunnel för att undvika ett bergmekaniskt svagt område, vilket har försenat brytningen av malm från de berörda strossarna.

Bolaget fortsatte att påskynda utvecklingen av underjordsgruvan under kvartalet. Utvecklingsarbetet syftar till att etablera alternativa brytningsområden, möjliggöra ökade produktionsvolymen av malm från underjordsgruvan och förbättra kostnadseffektiviteten i den underjordiska verksamheten. Ett större antal

tillgängliga brytningsområden förväntas minska den operativa risken samt ge större flexibilitet och förutsägbarhet i produktionen.

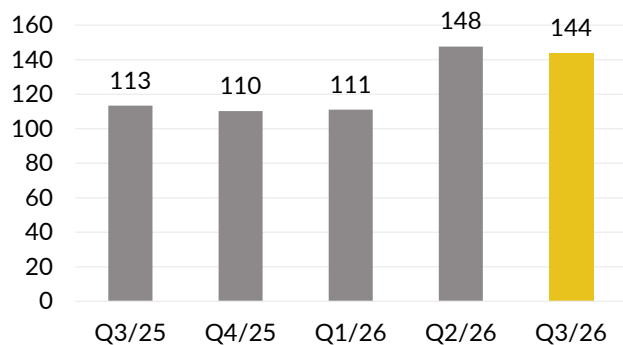
Under Q3 2026 ökade den genomsnittliga månatliga ortdrivningen med 60 % till 457 meter jämfört med genomsnittet för 2025. Den genomsnittliga månatliga produktionen av malm från underjordsgruvan ökade samtidigt med 25 % till 43,4 kton. Snedbanan nådde det planerade djupet på 612 meter vid utgången av Q3 2026.

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

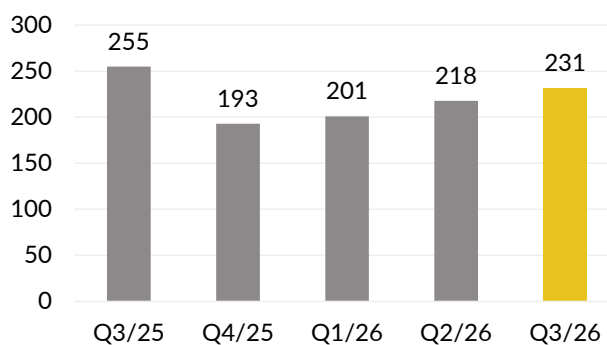


Operativa nyckeltal

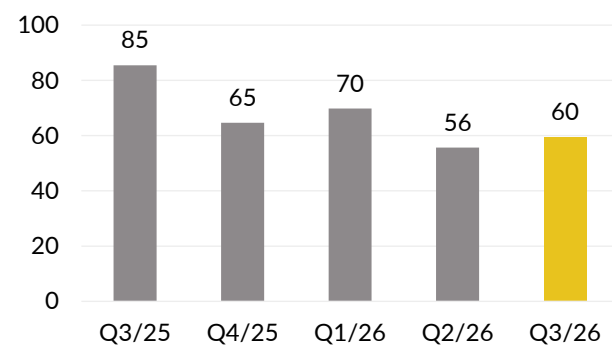
Anrikad malm, kton



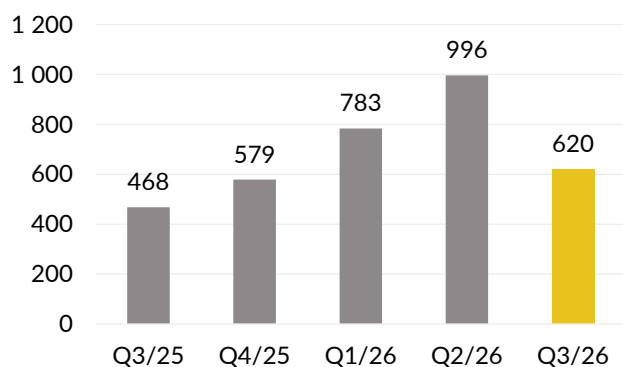
Silverproduktion, tusentals uns



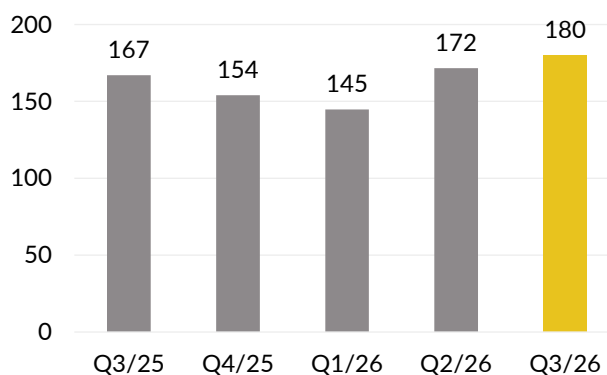
Silverhalt, g/ton



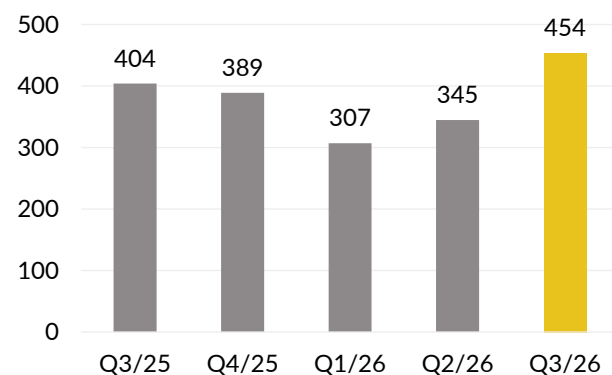
Guldproduktion, oz



Blyproduktion, ton



Zinkproduktion, ton



Strategi

Huvudpunkterna i Sotkamo Silvers strategi är:

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

Nyckelaktiviteter 2026

Förlängning av gruvans livslängd (LOM), nuvarande gruva

Bolaget fortsätter diamantkärnborrningen och har som mål att före utgången av 2026 täcka den kända mineraliseringen ner till 660 meters djup med ett borrhålsnät på 20–25 meter, vilket är tillräckligt för produktionsplanering. Nästa fas av prospekteringsborrningen av den mycket lovande västra mineraliseringen inom det befintliga gruvkoncessionsområdet har slutförts och de sista kemiska analyserna väntas före utgången av 2026.

Operativ effektivitet

Den nya gruventreprenörens uppstartsfas har slutförts och gruvverksamheten som helhet har stabiliserats på målsatt nivå.

Vårt gruvteam har med stöd av en extern konsult utvecklat ett tydligt system för att styra produktiviteten och

effektiviteten i gruvdriften. Tydliga mål och uppföljningsrutiner i kombination med snabb och välorganiserad planering av korrigerande åtgärder tillsammans med gruventreprenören har fortsatt att ge lovande resultat.

Finansiering av investeringar

Bolaget har finansierat sina investeringar med kassaflöde från den löpande verksamheten. Till följd av den förbättrade kassapositionen söker Bolaget inte längre ytterligare finansiering. Bolaget upprätthåller dock en beredskapsplan för det fall att kassapositionen skulle försämrats väsentligt jämfört med förväntningarna.

Offtake-avtal

Under Q2 2026 ingick Bolaget avtal med Boliden Commercial AB om leverans av koncentrat fram till utgången av 2030. Enligt avtalen kommer Sotkamo Silver att leverera allt producerat koncentrat till Bolidens smältverk i Finland och Sverige. Avtalen har ingåtts på marknadsmässiga villkor, vilka i den nuvarande starka marknadssituationen för efterfrågan på koncentrat har en positiv inverkan på Sotkamo Silvers lönsamhet.

Hållbar användning av naturresurser

Förberedelsearbetena för utbyggnaden av sandmagasinet fortsatte under kvartalet och huvudentreprenören valdes och kontrakterades. Tillståndsprcessen befinner sig i sitt slutskede. Tillståndsmyndighetens handläggning fortskrider och ett tillståndsbeslut väntas under Q4 2026.

Byggprojektet har gått vidare mot genomförandefasen och samtliga huvudavtal har undertecknats. Det sökta tillståndet syftar till att säkerställa tillräcklig deponeringskapacitet för anrikningssand fram till slutet av gruvans förlängda livslängd (LOM), åtminstone till 2035.

Ett lokalt restaureringsprojekt för vattendrag, som syftar till att förbättra livsmiljöerna för vandringsfisk, gjorde goda framsteg under Q3 2026 och flera forssträckor är nu fria för fiskvandring. Bolaget deltog i projektets planeringsfas och fortsätter att stödja projektet som en del av sitt arbete för att stärka den biologiska mångfalden och samverkan med intressenter, vilket bidrar till att förbättra den ekologiska miljön i de lokala vattendragen.

Forsknings- och utvecklingsprojektet för cirkulär ekonomi avseende anrikningssand och pyrit fortsatte i syfte att utvärdera möjligheterna till ökad återvinning av värdefulla ämnen från anrikningssand- och pyritflöden samt användning av anrikningssand som återfyllnad i gruvan. Projektet stödjer Bolagets ambitioner inom resurseffektivitet och cirkulär ekonomi.

Vi fortsätter att arbeta aktivt för att skydda de lokala vattendragens ekologiska hälsa och rekreationsvärde genom ansvarsfull vattenhantering. Under Q3 2026 användes ytterligare koldosering och det är redan tydligt att doseringen förbättrar kvävereningsprocessens effektivitet.

Viktiga fokusområden 2026

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

Kapaciteten i underjordsproduktionen ökas genom att nya produktionsnivåer förbereds tidigare än tidigare och genom att skapa alternativa produktionsområden som minskar operativa risker. Under utvecklingsarbetet har malm från dagbrottet använts som komplement till underjordsproduktionen för att möjliggöra nödvändiga utvecklingsåtgärder på den nivå som krävs för den planerade produktionen.

Accelerering av utvecklingen i underjordsgruvan

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

Operativ prestation i underjordsproduktionen

Projektet för att förbättra gruvans effektivitet syftar till att

stärka den övergripande operativa prestationen. Nyckelområden 2026 är resursreliabilitet, schemaläggning, uppföljning och daglig styrning. Tillsammans med den nya entreprenören och externa konsulter fokuserar vi på att uppnå resultat som uppfyller alla intressenters förväntningar.

Säkerhet

Under 2025 uppnådde vi betydande framsteg inom säkerhetsområdet genom ett antal välplanerade och framgångsrikt genomförda säkerhetsinitiativ. Under 2026, när utvecklings- och produktionsaktiviteter intensifieras, är det viktigt att säkerställa att säkerhetsarbetet prioriteras i introduktion och utbildning tillsammans med den nya entreprenören.

Prospektering för framtida tillväxt

Sotkamo Silver fortsätter planeringen av prospekteringsaktiviteter inom Tipasjärvi-grönstensbältet. Under 2026 ligger fokus på prospekteringsborrningar i den mycket lovande västra mineraliseringen inom det befintliga gruvområdet. Samtidigt stärker vi vårt geologiteam för att bättre kunna planera och genomföra detaljerade prospekteringsprogram i rätt tid under kommande år.

Finansiering av investeringar

Efter den framgångsrika refinansieringen under 2025 och den förbättrade kassapositionen kommer vårt investeringsprogram att fortsätta accelerera utvecklingen av den underjordiska gruvan. Vi bedömer att

investeringsprogrammet kan finansieras med kassaflöde. Bolaget upprätthåller dock en beredskapsplan för finansiering för att säkerställa tillgång till alternativa likviditetskällor vid eventuella oväntade störningar.

Hållbar användning av naturresurser

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

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

Hållbarhet

Säkerhet

LTIFR uppgick till 3,4 (11) vid periodens slut, vilket motsvarar en olycka med frånvaro (LTI) under de senaste 12 månaderna och inkluderar även entreprenörer. Bolagets säkerhetsarbete har fokuserat på förbättrad riskidentifiering och stärkt rotorsaksanalys. Utvecklingen av säkerhetsrutiner och säkerhetskultur fortsätter. Vid utgången av det tredje kvartalet hade bolagets egen personal och de ordinarie entreprenörerna vid gruvan arbetat 331 dagar utan någon olycka med frånvaro.

Ansvarsfull gruvsdrift

Bolaget tillämpar TSM Finland Mining Responsibility System, som omfattar gruvans hela livscykel. Den årliga TSM-självutvärderingen genomfördes under kvartalet och resultaten var oförändrade jämfört med föregående år.

Efter införandet av protokollet för jämlika, mångfaldiga och inkluderande arbetsplatser 2025 omfattar ramverket nu nio protokoll, varav åtta omfattas av offentlig rapportering. Resultaten för EDI-protokollet kommer att offentliggöras efter extern verifiering 2027.

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

Personal

Bolaget hade vid utgången av perioden 50 (48) anställda och 146 (114) kontraktsanställda som arbetade vid silvergruvan.

Bolaget genomför medarbetarundersökningar varje kvartal. Resultaten används för att identifiera utvecklingsområden samt för att stödja utvecklingen av det dagliga ledarskapet. Som mått på medarbetarnöjdheten används indikatorer som beskriver ledarskapets kvalitet och arbetsförmågan samt eNPS-engagemangsindexet. Frågorna i medarbetarundersökningen besvaras på en skala från 1 till 5, där 3,5–4 betraktas som bra och 4–5 som utmärkt. Samtliga mätetal låg på en bra eller utmärkt nivå, med ett genomsnitt på 4,1 vid kvartalets slut.



Aktier och aktiehandel

Sotkamo Silver AB:s aktiekapital uppgick per den 30 september 2026 till 328 875 242 SEK och det totala antalet aktier uppgick till 341 115 171. Under kvartalet ökade antalet aktier och röster med 650 390 aktier till följd av konverteringar av konvertibellånet 2022/2026.

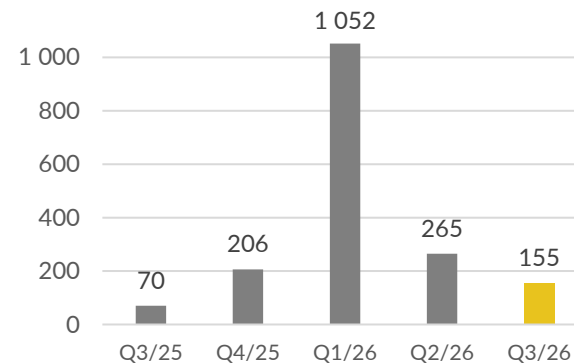
Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSI på NGM Equity och SOSI1 på Nasdaq Helsinki. Aktiens ISIN-nummer är SE0001057910. Aktien handlas även på Börse Berlin, Open Market, där bolagets tickerkod är AOMMF4 och ISIN-numret är detsamma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

Under kvartalet omsattes totalt cirka 155 miljoner (70) aktier på NGM Equity i Stockholm och Nasdaq Helsinki.

Aktiedata

	Q3/26	Q3/25
Aktiepris, SEK	4,62	1,08
Högsta aktiepris under perioden, SEK	5,61	1,13
Lägsta aktiepris under perioden, SEK	3,83	0,87
Kvotvärde, SEK	0,96	0,96
Market cap, MSEK	1 574	348
Antalet aktier	341 115 171	322 068 107
Antal aktier efter utspädning	350 587 709	350 587 714
Aktiekapital, SEK	328 875 242	310 511 626

Aktiehandel (miljon)



Riskfaktorer

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

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

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

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

Likviditetsrisk avser risken för att Bolaget får svårigheter att fullgöra sina åtaganden avseende finansiella skulder och därmed fortsätta sin verksamhet. Om den säkerställda finansieringen inte är tillräcklig skulle detta innebära väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Bolagets kassaposition förbättrades avsevärt under året. Eftersom det fortfarande finns osäkerhet kring den framtida likviditeten hanterar Bolaget delvis denna risk genom en bunden kreditfacilitet samt genom kontinuerlig uppföljning av prognostiserade och faktiska kassaflöden. Bolaget genomför regelbundna stresstester under olika marknads- och operativa scenarier för att bedöma effekterna på likviditeten och stärka den finansiella motståndskraften. Därtill har Bolaget en beredskapsplan för finansiering för att säkerställa tillgång till alternativa likviditetskällor vid eventuella oväntade störningar. Dessa åtgärder syftar till att upprätthålla tillräcklig likviditet under såväl normala som stressade förhållanden utan att ge upphov till oacceptabla förluster.

Tack vare den starka kassapositionen utnyttjade Bolaget ingen factoringfinansiering under kvartalet.

Riskerna och åtgärderna för att hantera dem beskrivs mer utförligt i årsredovisningen för 2025, sidorna 45–49.

Beslut fattade på bolagsstämman

Besluten från Sotkamo Silver AB:s årsstämma den 21 april 2026 har publicerats på bolagets webbplats <https://www.silver.fi/sv/investerare/bolagsstyrning/bolagsstammor>

De viktigaste händelserna Q1–Q3 2026

Datum	Meddelandets ämne
30 jan 27 feb 31 mar 29 maj 30 sep	Nytt antal aktier och röster relaterade till konvertering av konvertibla lån
28 maj	Positiv vinstvarning
24 jun	Koncentratleveranser till Bolidens smältverk i Finland och Sverige fortsätter åtminstone till slutet av 2030

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

Händelser efter rapporteringsperioden

Den 7 oktober 2026 meddelade Bolaget att det har tagit ett betydande steg i den fortsatta prospekteringen av mineraliseringen väster om den nuvarande gruvan. Vid tidpunkten för offentliggörandet hade analysresultat erhållits för sju av de 15 borrhål (3 620 meter) som borrarats inom ramen för Bolagets prospekteringsborrningsprogram, och mineraliserade sektioner hade identifierats i samtliga sju borrhål. Mot bakgrund av de lovande preliminära resultaten har Bolaget beslutat att driva prospekteringsorter i närheten av den nya mineraliseringen under återstoden av året. Prospekteringsorterna möjliggör mer detaljerade fortsatta undersökningar för att bedöma mineraliseringens ekonomiska potential.

Finansiell kalender

- Q4/2026: 18 februari 2027
- Bokslut och styrelsens rapport för år 2026: Veckan som börjar den 29 mars 2027
- Q1/2027: 30 april 2027
- Q2/2027: 30 juli 2027
- Q3/2027: 27 oktober 2027

Bolagsstämman planeras att hållas den 22 april 2027 i Stockholm.

Delårsrapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Stockholm, 23 oktober 2026 Sotkamo Silver AB:s styrelse och VD

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

Mikko Jalasto (VD)

Granskningsrapport

Till styrelsen i Sotkamo Silver AB
Org. nr 556224-1892

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Sotkamo Silver AB per den 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en

översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 oktober 2026

KPMG AB

Ola Larsmon
Auktoriserad revisor

Om Sotkamo Silver

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

Sotkamo Silver stöder den globala utvecklingen mot grön omställningsteknik och producerar de metaller som behövs på ett ansvarsfullt sätt och med hänsyn till lokala intressenter. Sotkamo Silvers huvudprojekt är silvergruvan i Sotkamo, som förutom silver producerar guld, zink och bly. Malmen anrikas till koncentrat, som säljs till smältverk enligt gällande leveransavtal. Bolaget har även gruv- och prospekteringsrättigheter till mineralfyndigheter i närområdet kring silvergruvan i Kajanaland.

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

Sotkamo Silver är noterat på NGM Main Regulated i Stockholm (SOSI) och Nasdaq Helsingfors (SOSI1). Vid kvartalets slut hade Sotkamo Silver cirka 35 000 aktieägare, varav cirka 59 % var från Finland och 18 % från Sverige.

Varför investera i Sotkamo Silver?

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

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

Tilläggsinformation

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

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

Rapporterna finns tillgängliga på företags webbplats:
www.silver.fi/sv/investerare

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q3/26	Q3/25	Q1-Q3/26	Q1-Q3/25	2025
Nettoomsättning	170,9	110,1	554,9	257,9	393,4
Förändring av färdigvarulager	7,9	-2,5	19,9	-1,8	-0,8
Ovriga intäkter	23,2	0,2	24,2	1,4	1,8
Råvaror	-87,1	-51,3	-241,2	-160,0	-222,1
Övriga kostnader	-11,9	-11,6	-44,8	-36,6	-48,3
Personalkostnader	-11,7	-9,9	-37,1	-32,1	-44,3
EBITDA	91,3	34,9	275,9	28,9	79,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-38,9	-18,5	-61,3	-52,6	-71,0
Rörelseresultat	52,4	16,4	214,6	-23,7	8,8
Finansiella intäkter	6,0	1,8	24,1	6,3	5,1
Finansiella kostnader	-9,9	-14,2	-99,6	-35,4	-66,4
Räntekostnader på leasingavgifter	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Finansnetto	-4,0	-12,4	-75,6	-29,4	-61,6
Resultat efter finansiella poster	48,4	4,0	139,0	-53,1	-52,8
Skatter	6,6	0,0	-9,7	0,0	0,0
Periodens resultat	55,0	4,0	129,2	-53,1	-52,8

Totalresultat som kan återföras till periodens resultat:

Belopp i MSEK	Q3/26	Q3/25	Q1-Q3/26	Q1-Q3/25	2025
Omräkningsdifferenser	8,9	-2,7	17,8	-11,2	-15,2
Kassaflödessäkringar	-1,5	-2,5	15,7	-3,0	-11,9
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar	0,3	0,5	-3,1	0,6	2,4
Det totala resultatet	62,6	-0,7	159,6	-66,7	-77,5
Hänförligt till:					
Moderbolaget					
Aktieägarna	62,6	-0,7	159,6	-66,7	-77,5
Totalt	62,6	-0,7	159,6	-66,7	-77,5
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	0,16	0,01	0,38	-0,16	-0,16
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	0,16	0,01	0,37	-0,16	-0,16

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i MSEK	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Immateriella tillgångar	0,3	0,3	0,2
Materiella anläggningstillgångar	534,8	514,1	499,1
Nyttjanderättstillgångar	1,9	3,7	2,7
Finansiella anläggningstillgångar	1,6	1,4	1,4
Uppskjutna skattetillgångar	0,0	1,1	2,6
Summa anläggningstillgångar	538,6	520,7	506,1
Omsättningstillgångar			
Lager	37,6	15,5	16,1
Kundfordringar	130,1	36,4	63,1
Övriga tillgångar	17,2	15,6	10,3
Derivat	2,6	1,0	0,0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	102,5	0,0	0,0
Likvida medel	15,7	0,8	13,7
Summa omsättningstillgångar	305,8	69,4	103,2
Summa tillgångar	844,4	590,0	609,3
Eget kapital			
Aktiekapital	377,6	308,6	308,6
Övrigt inbetalt kapital	252,7	236,6	236,6
Omräkningsdifferenser	26,2	13,2	8,9
Kassaflödessäkringar	2,6	-3,6	-10,5
Outdelad vinst	-300,1	-247,4	-247,3
Periodens resultat	129,2	-53,1	-52,8
Summa eget kapital	488,3	254,3	243,5

Belopp i MSEK	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Skulder			
Avsättningar	41,8	41,8	39,0
Långfristiga skulder	127,7	139,5	148,9
Långfristiga leasingskulder	0,5	0,6	0,2
Långfristiga derivatskulder	0,0	14,8	0,0
Uppskjuten skatteskuld	0,5	0,2	0,0
Summa långfristiga skulder	170,5	155,1	188,1
Kortfristiga skulder	38,0	46,9	64,7
Kortfristiga leasingskulder	1,5	3,7	2,9
Finansiella derivatinstrument	0,0	5,6	13,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	146,1	82,7	97,0
Summa kortfristiga skulder	185,6	138,9	177,7
Summa skulder	356,1	335,8	365,8
Summa eget kapital och skulder	844,4	590,0	609,3
Soliditet %	57,8	43,1	40,0
Likviditetsgrad %	144,5	38,8	49,0
Eget kapital per aktie, SEK	1,43	0,79	0,76
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	1,39	0,73	0,69

Koncernens förändring eget kapital i sammandrag

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsdif- ferenser	Kassaflödes säkringar	Bal inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1.1.2025	276	237	24	-1	-247	288
Periodens resultat					-53	-53
Periodens totala resultat					-53	-53
Summa övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens			-16	0		-15
Kassaflödessäkringar				-12		-12
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				2		2
Summa övrigt totalresultat	0	0	-16	-9	0	-25
Transaktioner med aktieägare						
Aktieemission och konvertering av konvertibla lån	33					33
Summa transaktioner med aktieägare	33					33

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsdif- ferenser	Kassaflödes säkringar	Bal inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Utgående eget kapital 31.12.2025	309	237	9	-11	-300	244
Periodens resultat					129	129
Periodens totala resultat					129	129
Summa övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens			17	1		18
Kassaflödessäkringar				16		16
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				-3		-3
Summa övriga totala intäkter	0	0	17	13	0	30
Transaktioner med aktieägare						
Fondemission och konvertering av konvertibla lån	69	16				85
Summa transaktioner med aktieägare	69	16				85
Utgående eget kapital 30.9.2026	378	253	26	3	-171	488

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK	Q1-Q3/26	Q1-Q3/25	2025
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat	129,2	-53,1	-52,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	143,0	65,8	128,0
Betald ränta	-9,0	-19,2	-24,4
Betalda skatter	-3,3		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	260,0	-6,4	50,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av lager	-19,9	1,8	0,7
Förändring av rörelsefordringar	-61,5	5,1	-29,0
Förändring av rörelseskulder	35,0	-10,9	5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	213,5	-10,5	27,8

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

Belopp i MSEK	Q1-Q3/26	Q1-Q3/25	2025
Betalningar för immateriella och materiella tillgångar	-70,2	-42,4	-58,2
Betalningar för finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	-102,0	0,0	0,0
Investeringsverksamheten	-172,2	-42,4	-58,2
Kostnader för konvertering av konvertibla lån	0,0	-1,4	-1,6
Amortering av leasingskulder	-3,1	-3,6	-4,7
Förändringar i lån	-36,8	-26,6	-34,4
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40,0	-31,6	-40,7
Periodens kassaflöde	1,4	-84,5	-71,1
Likvida medel vid periodens början	13,7	88,3	88,3
Valutakursdifferens	0,6	-2,9	-3,4
Likvida medel vid periodens slut	15,7	0,8	13,7

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q1-Q3/26	Q1-Q3/25	2025
Nettoomsättning	2,1	0,0	0,0
Andra intäkter	0,7	0,0	0,0
Material	-0,1	0,0	0,0
Övriga utgifter	-5,8	-7,4	-7,9
Personalkostnader	-5,5	-1,8	-2,6
EBITDA	-8,6	-9,2	-10,5
Avskrivningar och nedskrivningar	0,0	0,0	-0,1
Rörelseresultat	-8,6	-9,3	-10,6
Finansiella intäkter	5,1	24,8	31,8
Finansiella kostnader	-4,7	-9,9	-14,6
Finansnetto	0,4	14,8	17,2
Resultat efter finansiella poster	-8,2	5,5	6,6
Koncernbidrag	0,0	0,0	-8,6
Skatter	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-8,2	5,5	-2,0

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,1
Aktier i dotterbolag	191,0	174,9	190,9
Finansiella anläggningstillgångar	142,7	169,3	150,8
Summa anläggningstillgångar	333,6	344,3	341,8
Övriga tillgångar	7,6	5,1	5,0
Likvida medel	2,6	0,8	3,3
Summa omsättningstillgångar	10,2	5,9	8,3
Summa tillgångar	343,8	350,2	350,1
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	257,6	250,2	242,6
Skulder			
Långfristiga skulder	10,1	33,3	27,1
Kortfristiga skulder	76,0	66,7	80,5
Summa skulder	86,2	100,0	107,5
Summa eget kapital och skulder	343,8	350,2	350,1

Växelkurser

Till sammanställningen av Bolagets räkenskaper har följande växelkurser använts:

	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Balansdagskurs EUR/SEK	11,33	11,06	10,82
Balansdagskurs USD/SEK	9,98	9,42	9,20
Genomsnittskurs för rapporteringsperioden EUR/SEK	11,10	11,10	11,07

Övrig information

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

värden för tillgångar och skulder beskrivs i årsredovisningen för 2025.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av Europeiska unionen, årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolagets del har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med den senaste årsredovisningen för år 2025.

Bolaget reviderade den uppskattade återstående nyttjandeperioden för det befintliga sandmagasinet, och avskrivningarna beräknas nu upphöra den 30 juni 2027. Den ändrade uppskattningen ökade kvartalets avskrivningar med cirka 16 MSEK. Därutöver redovisade Bolaget en nedskrivning om cirka 11 MSEK av aktiverade utvecklingsutgifter, eftersom projektet endast delvis uppnådde de avsedda resultaten. Bolaget placerar överskottslikviditet i en räntefond med låg risk. Sådana placeringar redovisas i balansräkningen som

finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och redovisas inom investeringsverksamheten i kassaflödesanalysen.

Verkligt värde på finansiella instrument och kundfordringar

Bolaget genomförde i början av april 2022 en riktad emission av konvertibler av serie 2022/2026 med ett sammanlagt nominellt belopp om upp till 6,4 MEUR (71 MSEK). Under tredje kvartalet 2024 konverterades konvertibler till ett nominellt belopp om 60 018 EUR (0,7 MSEK), under tredje kvartalet 2025 till 3 160 948 EUR (34,6 MSEK), under första kvartalet 2026 till 440 132 EUR (4,7 MSEK) och under tredje kvartalet 2026 till 100 030 EUR (1,1 MSEK).

Efter konverteringarna hade hela det utestående lånebeloppet konverterats till aktier. Konverteringskursen vid emissionstillfället var 0,175 EUR (1,951 SEK) per aktie och efter nyemissionen var konverteringskursen 0,1538 EUR (1,714 SEK) per aktie

I augusti 2025 genomförde Bolaget ett erbjudande till innehavarna av konvertibellånet 2022/2026 att byta sina konvertibler mot antingen nya aktier eller nya konvertibler i Bolaget. 41,6 procent (nominellt värde 2 640 792 EUR

(29,5 MSEK)) av konvertiblerna byttes mot nya konvertibler 2025/2029. Under första kvartalet 2026 konverterades konvertibler med ett sammanlagt nominellt värde om 1 340 402 EUR (14,3 MSEK) och under andra kvartalet 2026 ytterligare 300 090 EUR (3,3 MSEK) till aktier. Efter konverteringarna uppgick det sammanlagda nominella beloppet för utestående konvertibler till cirka 1,0 MEUR (11,1 MSEK). Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 9,0 %. Förfallodagen för de nya konvertiblerna är den 31 oktober 2029, i den mån konvertering inte sker dessförinnan. Konverteringskursen vid emissionstillfället var 0,1056 EUR (1,1782 SEK) per aktie.

Konvertibeln består av två komponenter: 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.

Per den 30 september 2026 uppgick det verkliga värdet på konverteringsoptionsdelen till 34 MSEK och det upplupna anskaffningsvärdet på skulddelen till 6 MSEK.

Förändringarna inkluderar de konverteringar till aktier som genomfördes under Q1–Q3 2026. Av dessa redovisades finansiella engångsintäkter och -kostnader om totalt +15 MSEK. Förändringen i verkligt värde på konverteringsoptionsskulderna uppgick under 2026 till -80 MSEK och den redovisade effektiva räntekostnaden för skulddelarna uppgick till 3 MSEK.

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

Vid säkringsförhållandets början dokumenterar Bolaget det ekonomiska sambandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, inklusive huruvida förändringar i kassaflödet för säkringsinstrumentet förväntas kompensera förändringar i kassaflödet för den säkrade posten. Bolaget dokumenterar även sitt riskhanteringsmål och strategi för att genomföra säkringstransaktionerna. Det verkliga värdet för derivatinstrument som klassificerats som kassaflödessäkringar uppgick till 0,2 MSEK (silverprissäkringar) och 2,4 MSEK (elprissäkringar).

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde för derivat som klassificerats som kassaflödessäkringar redovisas i kassaflödessäkringsreserven inom eget kapital. Vinst eller förlust relaterad till den ineffektiva delen

redovisas omedelbart i resultaträkningen under övriga vinster/(förluster).

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

För övriga finansiella instrument är det redovisade värdet en rimlig uppskattning av verkligt värde. Det verkliga värdet på inbäddade derivat återfinns på nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Den 30 september 2026 uppgick det verkliga värdet på kundfordringar till 130 MSEK (36) och redovisas under posten Kundfordringar bland omsättningstillgångarna i balansräkningen. Om några förändringar hade inträffat skulle dessa ha redovisats under Övriga rörelseintäkter/-kostnader i koncernens resultaträkning. Det verkliga värdet på kundfordringar återfinns på nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Definitioner

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

Koncernledningen använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som definieras i IFRS. De alternativa nyckeltalen härrör från koncernredovisningen och är inte mått på finansiellt resultat eller likviditet enligt IFRS och ska därför inte betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultat eller andra nyckeltal som härrör från IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som mått på koncernens likviditet.

Definitionen och beräkningen av nyckeltalen beskrivs nedan.

EBITDA, resultatet före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar

EBIT, resultatet före räntor och skatter

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

Resultatet per aktie, resultatet dividerat med antal aktier

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

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

Silverproduktion, mängden silver som produceras i koncentrat

Anrikade ton, mängd malm som matas till koncentratoranläggningen

Genomsnittlig silverhalt, viktad silverhalt i malm som matas till koncentratoranläggningen

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

Uns, Troy uns som är 31,1035 gram

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

