

Förbättrad lönsamhet stödd av stigande silverpris

Delårsrapport Q3/2025



HÖJDPUNKTER

Juli–september

- Nettoomsättningen minskade med 3 % till 110 MSEK (114 MSEK*). Silverproduktionen var lägre än under samma period föregående år på grund av lägre silverhalt och malminmatning. Den positiva utvecklingen av silver- och guldpriserna stödde nettoomsättningen, som ökade med 60 % jämfört med Q1 2025 och 39 % jämfört med Q2 2025
- EBITDA minskade med 30 % till 35 MSEK (50) och EBITDA-marginalen försvagades till 32 % (44) jämfört med Q3 2024. Jämfört med Q1 2025 ökade EBITDA med 43 MSEK och med 33 MSEK jämfört med Q2 2025
- EBIT minskade till 16 MSEK (30), men ökade med 40 MSEK jämfört med Q1 2025 och med 33 MSEK jämfört med Q2 2025
- Lönsamheten förbättrades tydligt jämfört med tidigare kvartal under året, men försvagades jämfört med jämförelseperioden främst på grund av lägre malmflöde och silverhalt.
- Investeringsarna (CAPEX) minskade till 16 MSEK (18)
- Produktionen uppgick till cirka 255 000 uns silver (312 000), 468 uns guld (684), 167 ton bly (211) och 404 ton zink (507) i koncentrat
- Likvida medel uppgick till 1 MSEK (76). Bolaget har en kreditfacilitet på 2 MEUR (22 MSEK).

- Bolaget genomförde ett erbjudande till innehavarna av bolagets konvertibla lån om 6,3 MEUR 2022/2026 att byta sina konvertibler mot nya aktier eller nya konvertibler. 49,8 % (3,2 MEUR / 35 MSEK) byttes mot nya aktier, vilket ledde till en ökning av aktiekapitalet med 33 MSEK. 41,6 % (2,6 MEUR / 30 MSEK) byttes mot nya konvertibler 2025/2029. De nya konvertiblerna förfaller den 31 oktober 2029. Det återstående kapitalbeloppet för konvertibeln 2022/2026 uppgår till 0,5 MEUR (5 MSEK) och förfaller den 30 september 2026.
- Bolaget tecknade ett avtal om att förlänga löptiden för seniorlånet och ytterligare finansiering. Det totala beloppet för seniorlånet enligt avtalet är 9,1 MEUR (101 MSEK), bestående av det utestående beloppet på 8,1 MEUR (90 MSEK) och ytterligare finansiering på 1 MEUR (11 MSEK). Löptiden för seniorlånet förlängdes med två år, och lånet inkluderar en ettårig förlängningsoption med långivarnas godkännande. Bolaget säkerställde även förnyelse av miljö- och återställningsgaranti.

Januari–september

- Nettoomsättningen minskade med 15 % till 258 MSEK (304 MSEK). Lägre genomsnittlig silverhalt och lägre malminmatning ledde till lägre silverproduktion
- EBITDA försvagades till 29 MSEK (86), EBITDA-marginalen sjönk till 11 % (28)
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade till -24 MSEK (29)
- Otillräckliga gruvresurser och bergmekaniska utmaningar ledde till lägre silverproduktion och minskad lönsamhet
- Likvida medel minskade till 1 MSEK (76)
- Investeringsarna (CAPEX) ökade med 4 % till 48 MSEK (46)
- Produktionen uppgick till cirka 611 000 uns silver (895 000), 1 250 uns guld (1 991), 448 ton bly (575) och 1 083 ton zink (1 204) i koncentrat

**Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år.*

UTSIKTER

Vägledning för 2025 (oförändrad)

Bolaget har (31.7.2025) gett följande vägledning för 2025:

- Bolaget räknar med att producera 1,0–1,2 miljoner uns silver
- Den årliga EBITDA-marginalen ska vara minst 22 %
- Nettoskulden till EBITDA ska vara under 2,5 vid årets slut

Bolagets lönsamhet påverkas väsentligt av externa faktorer såsom metallpriser och valutakurser samt interna faktorer såsom osäkerheter relaterade till brytningsvolym och metallhalter. Fullföljandet av vägledningen förutsätter att metallpriserna och EUR/USD-kursen ligger kvar ungefär på samma nivå som när vägledningen publicerades (31 juli 2025).

Mål på medellång sikt

De medellångsiktiga målen fram till slutet av 2027 kommer att uppdateras under sista kvartalet 2025.

VD ORDET

Förbättrad lönsamhet och operativ effektivitet

Hösten har börjat positivt och vår operativa verksamhet har varit mer effektiv än under tidigare kvartal, även om vi fortfarande ligger efter fjolårets produktionsnivåer. Den refinansiering som genomfördes i augusti ger också ett stabilt stöd för vår verksamhet.

Silverpriset har stigit med över 60 % i år. Prisets utveckling påverkas av flera faktorer, bland annat efterfrågan på investeringssilver och den långsiktiga industriella efterfrågan. Bedömningarna kring prisutvecklingen varierar kraftigt, men det är tydligt att efterfrågan på silver överstiger utbudet även i år. I våra finansiella siffror syns förändringar i silverpriset med några månaders fördröjning, bland annat på grund av prissäkringar.

Vår operativa verksamhet har normaliserats under början av hösten och vi har inte upplevt samma gruvtekniska utmaningar som under första halvåret. Vi är dock inte nöjda med vår nuvarande prestationsnivå och strävar fortfarande efter att öka takten i brytningen.

Ett av våra centrala mål är att förbättra driftsäkerheten, bland annat genom att öppna alternativa brytningsområden. Vi förbereder oss också för att en ny gruventreprenör ska inleda sitt arbete i början av 2026.

Vi har genomfört borrarningar som syftar till att förlänga livslängden på den nuvarande gruvan och har även undersökt nya områden i gruvans närområde. De preliminära resultaten är positiva och analysen av undersökningsresultaten fortsätter. Baserat på dessa kommer vi att publicera nya mål för medellång sikt under fjärde kvartalen.

Vi refinansierade våra långfristiga lån i augusti, vilket främjar genomförandet av vår strategi. Som ett resultat minskade vår skuld med cirka 3 miljoner euro och återbetalningstiderna förlängdes.

Första halvåret var utmanande på många sätt och vi ställdes inför flera oväntade problem. Situationen är nu mer stabil, men kan ändå förbättras. Jag vill tacka vår personal för deras insatser och uthållighet i att hantera dessa utmaningar, och jag tror att de kommande månaderna kommer att bli bättre för oss på många sätt.



Mikko Jalasto, VD

Nyckeltal

	Q3/25	Q3/24	Förändring, %	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	Förändring, %	2024
Nettoomsättning, MSEK	110	114	-3	258	304	-15	412
EBITDA, MSEK*	35	50	-30	29	86	-66	109
EBITDA marginal %	31,7	43,6	-27	11,2	28,3	-60	26,4
Rörelseresultat (EBIT), MSEK*	16	30	-46	-24	29		32
Rörelseresultat (EBIT) marginal %	14,9	26,7	-44	-9,2	9,6		7,9
Soliditet %*	43	43	1	43	43	1	41
Kassalikviditet %*	39	87	-55	39	87	-55	75
Nettoskuld/EBITDA*	3,9	1,4	180	3,9	1,4	180	1,6
Personal vid slutet av perioden	48	50	-4	48	50	-4	51
Silverproduktion, koz*	255	312	-18	611	895	-32	1 166
Anrikade ton, kt*	113	123	-8	315	374	-16	497
Genomsnittlig silverhalt, g/ton*	85	97	-12	74	90	-19	89

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

Finansiella resultat

Under det tredje kvartalet minskade **nettoomsättningen** med 3 % till 110 MSEK (114 MSEK*). Silverproduktionen var lägre än under samma period föregående år på grund av lägre silverhalt och mindre malmflöde. Den positiva utvecklingen av silver- och guldpriserna stödde nettoomsättningen, som ökade med 60 % jämfört med Q1 2025 och 39 % jämfört med Q2 2025.

Övriga intäkter uppgick till 0,2 MSEK (0,2) under kvartalet och inkluderade erhållna bidrag samt intäkter från återvinning.

EBITDA minskade med 30 % till 35 MSEK (50) och EBITDA-marginalen försvagades till 32 % (44) jämfört med Q3 2024. Jämfört med Q1 2025 ökade EBITDA med 43 MSEK och med 33 MSEK jämfört med Q2 2025. Lönsamheten förbättrades tydligt jämfört med tidigare kvartal under året, men försvagades jämfört med jämförelseperioden främst på grund av lägre malmflöde och silverhalt.

EBIT minskade till 16 MSEK (30), men ökade med 40 MSEK jämfört med Q1 2025 och med 33 MSEK jämfört med Q2 2025.

Bolagets **CAPEX** uppgick till 16 MSEK (18) under kvartalet och till 48 MSEK (46) under januari–september 2025. Investeringarna bestod främst av kompletterande och prospekteringsborrningar, underjordisk ramp samt CAPEX-drivningar. Genom dessa investeringar strävar bolaget efter att förlänga gruvans livslängd och säkerställa effektiv produktion.

Under det tredje kvartalet varierade **silverpriset** mellan 36,2 och 47,0 USD per uns och under januari–september mellan 29,4 och 47,0 USD per uns. Vid kvartalets slut var silverpriset 46,2 USD per uns.

En förändring på en USD i silverpriset påverkar bolagets intäkter med cirka 12 MSEK per år.

Bolaget säkrar huvuddelen av priset på levererat silver med derivatinstrument. Ökningen i spotpriset på silver realiserar därför i bolagets intäkter med viss fördröjning, då säkringshorisonten är två månader. Säkringen minskade kvartalets nettoomsättning med 6 MSEK. Det slutliga försäljningspriset för silver fastställs två månader efter leveransperioden.

Under det tredje kvartalet stärktes euron mot den amerikanska dollarn med 0,2 %, från 1,17 i början till 1,17 i slutet av kvartalet. EUR/USD-kursen var 1,04 i början av året. Förändringarna i valutakursen hade endast en marginell påverkan på bolagets resultat. Euron försvagades under kvartalet mot den svenska kronan från 11,15 till 11,06, med ett genomsnitt på 11,12, vilket hade en mindre effekt på resultatet. Under januari–september försvagades euron mot kronan från 11,46 till 11,06, med ett genomsnitt på 11,11, vilket förbättrade bolagets resultat med 2 MSEK.

Marknadsdata

	Q3/25	Q3/24	Q1-Q3 2025	Q1-Q3 2024	2024
Genomsnittlig silverpris USD	39,4	29,4	35,0	27,2	28,3
Genomsnittlig EUR/USD	1,17	1,10	1,12	1,09	1,08
Genomsnittlig EUR/SEK	11,12	11,45	11,11	11,41	11,43

Finansiell ställning och kassaflöde

I slutet av kvartal uppgick **likvida medel** till 1 MSEK (76). Bolaget har en kreditfacilitet på 2 MEUR (22 MSEK). Bolaget förväntar sig att produktionsvolymerna ökar under kommande kvartal jämfört med första halvåret och att likviditeten förbättras, stödd av den positiva prisutvecklingen för silver och guld.

Bolaget genomförde ett erbjudande till innehavarna av bolagets konvertibla lån om 6,3 MEUR 2022/2026 att byta sina konvertibler mot nya aktier eller nya konvertibler. 49,8 % (3,2 MEUR / 35 MSEK) byttes mot nya aktier, vilket ledde till en ökning av aktiekapitalet med 35 MSEK. 41,6 % (2,6 MEUR / 30 MSEK) byttes mot nya konvertibler 2025/2029. De nya konvertiblerna förfaller den 31 oktober 2029. Det återstående kapitalbeloppet för konvertibeln 2022/2026 uppgår till 0,5 MEUR (5 MSEK) och förfaller den 30 september 2026.

Bolaget tecknade ett avtal om att förlänga löptiden för seniorlånet och ytterligare finansiering. Det totala beloppet för seniorlånet enligt avtalet är 9,1 MEUR (101 MSEK), bestående av det utestående beloppet på 8,1 MEUR (90 MSEK) och ytterligare finansiering på 1 MEUR (11 MSEK). Löptiden för seniorlånet förlängdes med två år, och lånet inkluderar en ettårig förlängningsoption med långivarnas godkännande. Bolaget säkerställde även förnyelse av miljö- och återställningsgaranti.

Bolaget genererade ett **kassaflöde** från den löpande verksamheten på 11 MSEK under det tredje kvartalet och 10 MSEK under det andra kvartalet. Det första kvartalet var ett negativt kassaflöde på 31 MSEK.

Enligt bolagets bedömning har det tillräcklig likviditet för minst de kommande 12 månadernas verksamhet, stödd av ett positivt fritt kassaflöde. Se beskrivning av likviditetsrisk på sidan 16.

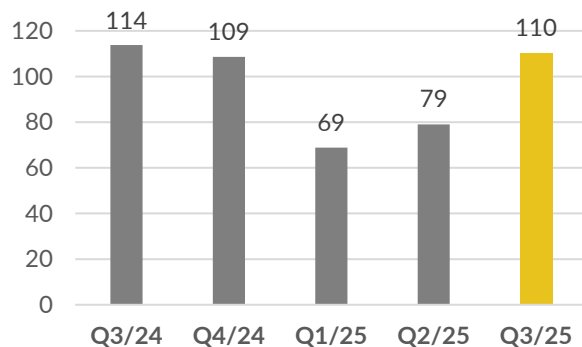
Koncernens **soliditet** låg kvar på 43 % (43).

Koncernens **eget kapital** uppgick till 254 MSEK (288), vilket motsvarar 0,79 SEK (1,01) per aktie före utspädning och 0,73 SEK (0,88) efter utspädning.

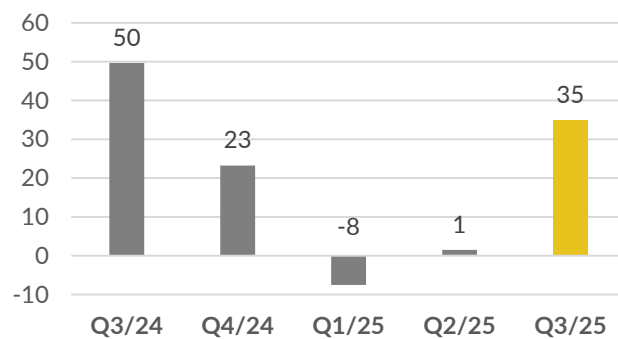


Finansiella nyckeltal

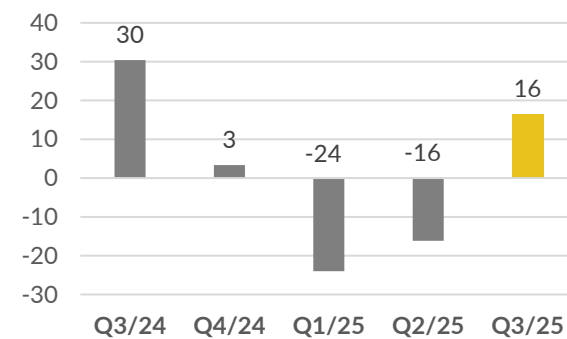
Nettoomsättning, MSEK



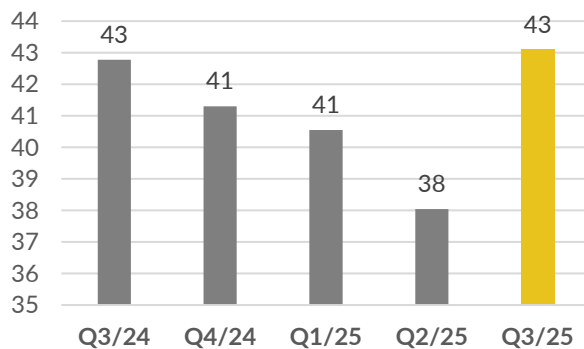
EBITDA, MSEK



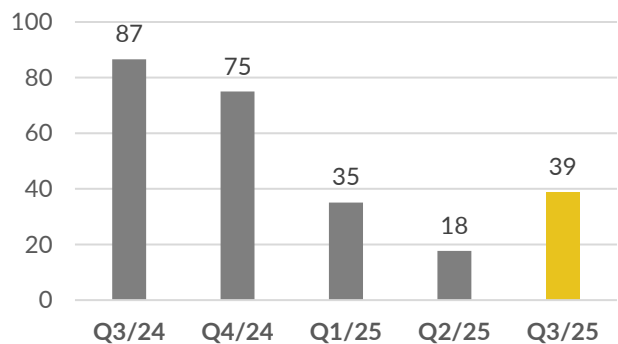
EBIT, MSEK



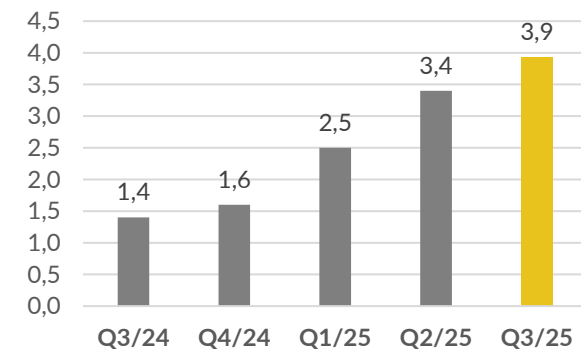
Soliditet, %



Kassalikviditet, %



Nettoskuld/EBITDA



Operativa resultat

Under det tredje kvartalet 2025 minskade mängden malm som bearbetades med 8 % till 113 000 ton jämfört med föregående år (123 000). Den totala produktionen uppgick till cirka 255 000 uns silver (312 000), 468 uns guld (684), 167 ton bly (211) och 404 ton zink (507) i koncentrat.

Silverproduktionen var lägre än föregående år, på grund av lägre silverhalt och begränsad underjordisk gruvvolym. Produktionen förbättrades dock och var redan högre än under de tidigare kvartalen 2025. Silverhalten var 85 g/ton (97), vilket främst påverkades av operativa utmaningar under tidigare kvartal som hindrade oss från att fullt ut nå planerade brytningsområden under Q3. Under det första halvåret 2025 påverkades verksamheten av bergmekaniska utmaningar och otillräckliga gruvresurser. Vi förväntar oss att silverhalten kommer att stiga stabilt över 90 g/ton under Q4.

Den underjordiska brytningens prestation är fortfarande inte tillräckligt stabil, trots förbättringar som gjorts tillsammans med gruventreprenören. God utveckling sågs under kvartalet och september var volymmässigt årets bästa månad. Att säkerställa tillräcklig kapacitet och att operationerna genomförs i tid i den underjordiska gruvan är fortsatt huvudfokus för resten av året. Vi är övertygade om att det pågående arbetet och de förändringar som gjorts kommer att ge den långsiktiga stabilitet som behövs.

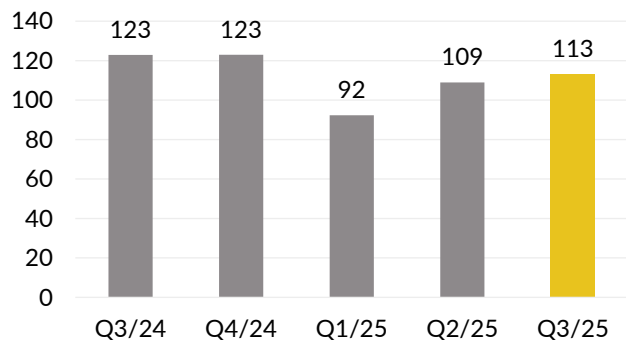
Som en del av det långsiktiga arbetet för att förbättra den underjordiska brytningens stabilitet kommer en ny gruventreprenör att inleda verksamheten i början av 2026. Förberedelserna med den nya entreprenören fortskrider enligt plan.

Den planerade kompletteringsborrningskampanjen för 2025 har varit framgångsrik. Proverna är nu i analysfasen och målet är att fastställa och kvantifiera malmreserverna med god noggrannhet för framtida produktion.

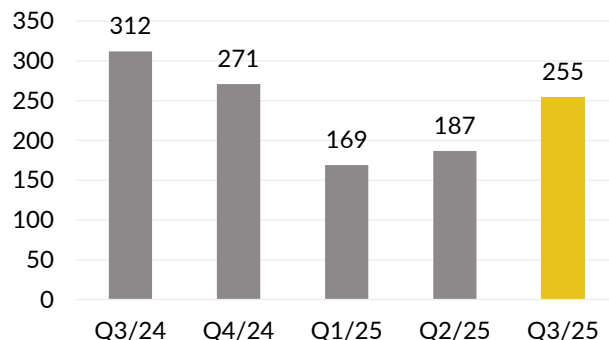


Operativa nyckeltal

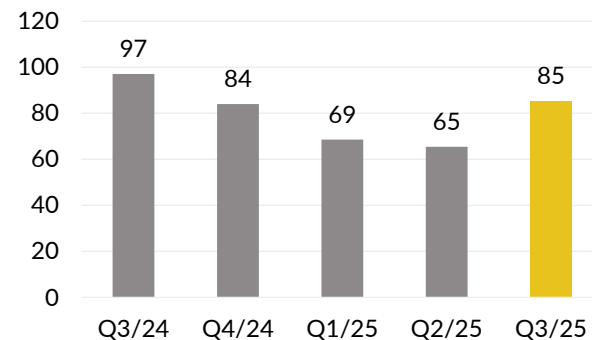
Anrikade malm, kton



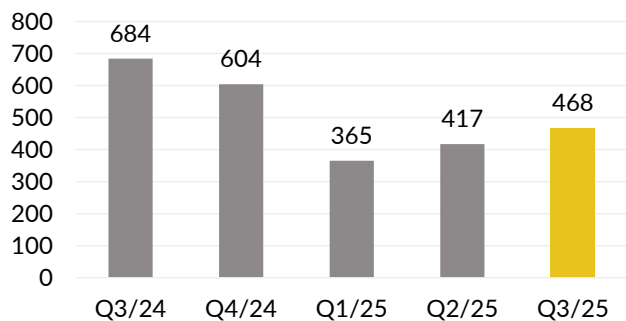
Silverproduktion, tusentals uns



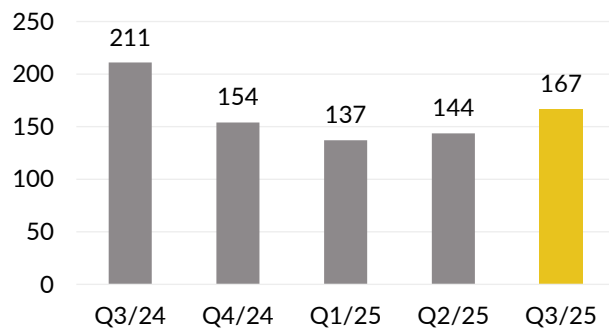
Silverhalt, g/ton



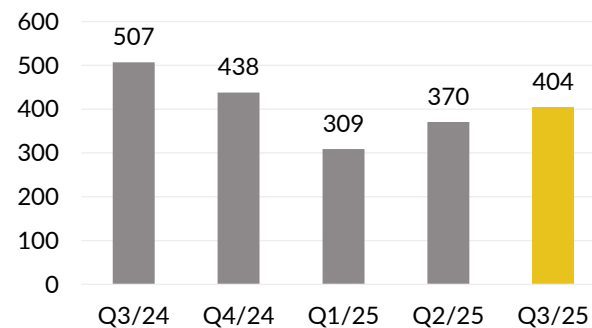
Guldproduktion, oz



Blyproduktion, ton



Zinkproduktion, ton



Strategi

Huvudpunkterna i Sotkamo Silvers strategi är:

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

Viktiga fokusområden 2025

Förlängning av gruvans livslängd (LOM), den nuvarande gruvan

Under 2025 avslutas prospekteringsborrningskampanjerna relaterade till gruvans livslängd, resultaten analyseras och en ny uppskattad livslängd för gruvan offentliggörs. Även om potentialen på den västra sidan är mycket lovande, kommer arbetet med att förlänga gruvans livslängd att fokusera på nivåer under 700 meter i den nuvarande gruvan.

Prospektering i Kajalandområdet

Sotkamo Silver fortsätter att använda moderna modelleringsverktyg för att analysera befintliga forskningsdata som stöd för långsiktig prospektering av grönstensbältena Kuhmo–Suomussalmi och Tipasjärvi i Kajaland. Denna information stödjer oss i utarbetandet av framtida investeringsplaner för ytterligare prospekteringsaktiviteter.

Operativ effektivitet

Vi fortsätter att fokusera på att förbättra operativ effektivitet, förutsägbarhet och lönsamhet samt att dämpa kostnadsökningar. Det primära kortsiktiga fokuset är att säkerställa genomförandet av brytnings- och ortdrivningsplaner tillsammans med gruventreprenören för att tillhandahålla tillräckliga alternativa och oberoende brytningsområden för framtiden. Detta ökar förutsägbarheten i vår underjordiska gruvsdrift och motståndskraft vid oväntade händelser.

Investeringsfinansiering

Under det tredje kvartalet 2025 färdigställde vi refinansieringen av de seniora och konvertibla lånen samt kom överens om en ytterligare finansiering om 1 MEUR. Efter en lyckad refinansiering och stabiliserade produktionsnivåer fortsätter vi vår investeringsplan för att förlänga livslängden på den nuvarande gruvan samt fördjupa prospekteringen i det bredare Kajalandområdet.

Ansvarsfullt utnyttjande av naturresurser

Vi fortsätter arbetet med att skydda de lokala vattendragens ekologiska hälsa och rekreationsanvändning genom ansvarsfull vattenförvaltning. Fokus ligger på att minska näringsbelastningen i vattnet, hålla svavelhalten i gruvavfallet under tillåtna nivåer och upprätthålla öppen kommunikation om miljöpåverkan från vår verksamhet. Vi kommer även att stärka integrationen av cirkulär ekonomi i vår gruvavfallshantering och planeringen av gruvstängning.

Nyckelaktiviteter, Q3/2025

Förlängning av gruvans livslängd (LOM), befintlig gruva

Bolaget har genomfört prospekteringsborrningar vid den nuvarande gruvan i syfte att förlänga gruvans livslängd till 2035. Borrningarna inleddes i slutet av 2024 och avslutades i april 2025. Totalt borrades 12 hål med en sammanlagd längd på 7 429 meter. Fokus låg särskilt på djup mellan 700–800 meter. Analysresultaten från borrproverna togs emot under det tredje kvartalet, och arbetet med att rapportera malmresurserna (MRE) pågår. Bolaget förväntar sig att publicera resultaten före årets slut.

Prospektering, utöka området i Kajaland

Vi fokuserar på utvecklingen av den nuvarande gruvan och platserna i dess omedelbara närhet. Tidigare resultat från prospekteringskampanjen på den västra sidan av den nuvarande mineraliseringen visade lovande silver- och guldhalter i nära anslutning till mineraliseringen. Planeringen av nästa kampanj pågår.

Operativ effektivitet

I juni meddelade vi att en ny gruventreprenör, Tapojärvi Oy, kommer att påbörja arbetet den 1 januari 2026. Förberedelserna för övergången fortskrider enligt plan och inga hinder för ett lyckat byte har uppstått. Förberedelserna omfattar utrustning, arbetskraft, infrastruktur samt processer mellan Sotkamo Silver och entreprenören.

Finansiering av investeringar

Bolaget tecknade ett avtal om att förlänga löptiden för seniorlånet samt om 1 MEUR ytterligare finansiering. 3,2 MEUR (35 MSEK) av bolagets 6,3 MEUR konvertibla lån 2022/2026 byttes mot nya aktier, vilket ökade aktiekapitalet med 33 MSEK. 2,6 MEUR (30 MSEK) byttes mot nya konvertibler 2025/2029. De nya konvertiblerna förfaller den 31 oktober 2029. Det återstående kapitalbeloppet för konvertibeln 2022/2026 uppgår till 0,5 MEUR (5 MSEK) och förfaller den 30 september 2026.

Offtake-avtal

De nuvarande offtake-avtalen för koncentrat löper ut i slutet av 2025. Bolaget fortsatte förhandlingarna om nya offtake-savtal och förväntar sig att underteckna dem före årets slut.

Ansvarsfull användning av naturresurser

Miljötillståndsansökan för utvidgning av dammen för gruvavfall har gått vidare till offentlig utfrågning. Den ansökta utvidgningen säkerställer tillräcklig kapacitet för deponering av gruvavfall åtminstone till slutet av LOM-målet 2035.

Inom TSM Finland fokuserade bolaget på att upprätthålla god praxis i hela verksamheten.



Hållbarhet

Säkerhet

Frekvensen av olyckor med frånvaro (LTIFR, antalet olyckor med frånvaro per miljoner arbetstimmar var 11 (16) vid periodens slut, inklusive alla entreprenörer. LTIFR på 11 motsvarar fyra olyckor med frånvaro (LTI) under en 12-månadersperiod.

För att minska LTIFR har vi vidtagit korrigerande åtgärder och ägnat särskild uppmärksamhet åt säkerhetsledning genom vidareutbildning av medarbetare, och uppdatering av arbetsrutiner och riskbedömningar. Målet om noll olyckor kan uppnås genom att kontinuerligt utveckla säkerhetsstyrningen och en positiv säkerhetskultur. Som en första milstolpe i säkerhetsarbetet nådde Sotkamo Silvers personal den 3 september 2025 ett år utan olyckor som lett till frånvaro (LTI). Vid slutet av det tredje kvartalet hade bolagets egen personal och de regelbundna entreprenörerna vid gruvan arbetat 19 dagar utan olyckor som lett till frånvaro.

Ansvarsfull gruvdrift

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

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

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

Fosforbelastning i utsläppsvattnet

Under det tredje kvartalet överskreds tyvärr den årliga miljötillståndsgränsen för fosforbelastning. Vår fosforbelastning kommer huvudsakligen från fosfinat, ett kemiskt ämne som används i flotationsprocessen. Fosfinat är ett stabilt ämne och bryts inte ner till andra kemiska föreningar, såsom fosfat som orsakar övergödning.

Denna stabilitet gör det svårt att avlägsna fosfinat från vattnet, men gör det samtidigt ofarligt för miljön.

Vi har ansökt om en högre årlig tillståndsgräns än den nuvarande på 40 kg för fosfor. Baserat på fosfinatets egenskaper, befintliga övervakningsdata och modellerade effekter på vattendragen kan tillståndsgränsen justeras utan att äventyra miljön.

Hållbarhetsrapportering

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

Personal

Bolaget hade vid utgången av perioden 48 (50) egna anställda och 114 (108) kontraktsanställda som permanent arbetade vid silvergruvan.

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



Aktier och aktiehandel

Den 30 september 2025 uppgick Sotkamo Silver AB:s aktiekapital till 310 511 626 SEK och antalet aktier till 322 068 107.

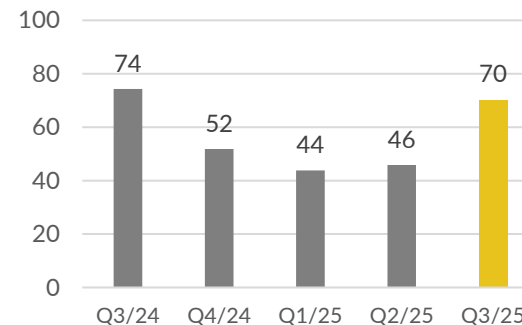
Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSI på NGM Equity och SOSI1 på Nasdaq Helsinki. Aktiens ISIN-nummer är SE0001057910. Aktien handlas även på Börse Berlin, Open Market, där bolagets tickerkod är A0MMF4 och ISIN-numret är detsamma som på NGM Equity Stockholm: SE0001057910.

Under tredje kvartalet omsattes 70 miljoner aktier (74) och totalt 160 miljoner aktier (277) under Q1–Q3 2025 på NGM Equity i Stockholm och Nasdaq i Helsingfors.

Aktiedata

	Q3/25	Q3/24
Aktiepris, SEK	1,08	0,92
Högsta aktiepris under perioden, SEK	1,13	1,75
Lägsta aktiepris under perioden, SEK	0,87	0,86
Kvotvärde, SEK	0,96	0,96
Market cap, MSEK	348	262
Antalet aktier	322 068 107	286 148 387
Antal aktier efter utspädning	350 587 714	327 383 120
Aktiekapital, SEK	310 511 626	275 880 781

Aktiehandel (miljon)



Riskfaktorer

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

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

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

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

Likviditetsrisk är risken att Bolaget får svårigheter att uppfylla sina finansiella åtaganden och därmed fortsätta sin verksamhet. Om den säkrade finansieringen inte är tillräcklig kan det innebära väsentliga osäkerheter som kan ge upphov till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. På grund av negativt kassaflöde under Q1–Q3 2025 är bolagets kassaposition svag, och eftersom det råder osäkerhet kring den framtida likviditeten hanterar Bolaget denna risk delvis genom en beviljad kreditfacilitet samt genom kontinuerlig övervakning av prognostiserade och faktiska kassaflöden. Eftersom den nuvarande kassapositionen inte är tillräcklig för att driva verksamheten under tolv månader utan positiva kassaflöden, genomför bolaget regelbundna stresstester under olika marknads- och operativa scenarier för att bedöma påverkan på likviditeten och stärka motståndskraften. Dessutom finns en beredskapsplan för finansiering som säkerställer tillgång till alternativa likviditetskällor vid oväntade störningar. Bolaget har inlett förhandlingar fram ytterligare finansiering med olika parter för det fall likviditetssituationen skulle försämrats. Dessa åtgärder syftar till att upprätthålla tillräcklig likviditet under både normala och stressade förhållanden utan att orsaka oacceptabla förluster. En tillräcklig likviditet förbättrar även bolagets ställning vid exempelvis upphandling och förnyelse av miljö- och återställandegarantin.

De nuvarande offtake-avtalen löper ut vid utgången av 2025. Bolaget fortsätter att förhandla om nya offtake-avtal

och alternativ som även innefattar finansieringslösningar, och förväntar sig att underteckna dessa avtal före utgången av 2025.

Riskerna och hur de kan minskas beskrivs närmare i årsredovisningen för 2024, s. 45–49.

Beslut fattade på bolagsstämman

De beslut som årsstämman fattade den 24 april 2025 beskrivs på bolagets webbplats:

<https://www.silver.fi/sv/investerare/bolagsstyrning/bolagsstamnor>

Beslut fattade vid den extra bolagsstämman

Vid den extra bolagsstämman den 23 juli 2025 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler fram till nästa årsstämma. Beslut som fattas med stöd av detta bemyndigande kan medföra en maximal utspädning om trettiofem (35) procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget. Styrelsen bemyndigas att besluta om ytterligare villkor för emissionen. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra genomförandet av det tidigare aviserade erbjudandet till

innehavarna av Bolagets utestående konvertibla lån om 6,3 MEUR 2022/2026 att byta sina befintliga konvertibler mot antingen nya aktier eller nya konvertibler i Bolaget.

De viktigaste händelserna Q1-Q3 2025

Datum	Meddelandets ämne
15 jan	Vinstvarning
7 feb	Viktig milstolpe i hållbarhetsarbete
18, 20 feb	Fordon brand i gruvan
3 jun	Lovande resultat från undersökningsbörningar
12 jun	Vinstvarning
25 jun	En ny entreprenör för gruvdriften
27 jun	Förhandling om förlängning av seniorlån och avsikt att lämna ett erbjudande till innehavarna av konvertibellån
23 jul	Villkorat åtagande att förlänga löptiden för seniorlånet samt ytterligare finansiering om 1 MEUR
1 aug	Lansering av utbyteserbjudande till innehavarna av konvertibellån
13 aug	Slutresultat av utbyteserbjudandet och styrelsens beslut att ge ut nya aktier och konvertibler
22 aug	Avtal om förlängning av seniorlånets löptid och ytterligare finansiering
29 aug	Nytt antal aktier och röster

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

Händelser efter rapporteringsperioden

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapporteringsperioden.

Finansiell kalender

- Q4/2025: 20 februari 2026
- Bokslut och styrelsens rapport för år 2025: Veckan som börjar den 30 mars 2026
- Q1/2025: 29 april 2026
- Q2/2025: 31 juli 2026
- Q3/2025: 23 oktober 2026

Bolagsstämman planeras att hållas den 21 april 2026 i Stockholm.

Delårsrapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Stockholm, 23 oktober, 2025
Sotkamo Silver AB:s styrelse och VD

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

Mikko Jalasto (VD)

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 2025 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.

Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamhet på delårsrapportens avsnitt "Risker och osäkerheter" (sida 16) där det framgår att det är Sotkamo Silvers styrelses bedömning att det, beroende på utgången av ny finansiering, finns en risk för att koncernens täckning av likvida medel kan komma att understiga den likviditet som behövs för att bedriva verksamheten de närmaste 12 månaderna. Det framgår att bolaget arbetar aktivt med att utvärdera de finansiella behoven och den finansiella ställningen där olika finansieringsalternativ är under förhandling. Det framgår vidare att det finns en risk för att förutsättningar för fortsatt drift inte föreligger om finansiering inte erhålls i tillräcklig omfattning. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vår slutsats på grund av detta.

Stockholm den 23 oktober 2025

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

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



Tilläggsinformation

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

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

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

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q3/25	Q3/24	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Nettoomsättning	110,1	113,8	257,9	303,6	412,2
Förändring av färdigvarulager	-2,5	8,1	-1,8	11,3	13,5
Ovriga intäkter	0,2	0,2	1,4	0,8	1,4
Råvaror	-51,3	-52,2	-160,0	-160,3	-220,1
Övriga kostnader	-11,6	-9,9	-36,6	-38,0	-53,6
Personalkostnader	-9,9	-10,3	-32,1	-31,6	-44,3
EBITDA	34,9	49,7	28,9	85,8	109,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-18,5	-19,3	-52,6	-56,6	-76,5
Rörelseresultat	16,4	30,4	-23,7	29,2	32,5
Finansiella intäkter	1,8	0,5	6,3	1,7	6,4
Finansiella kostnader	-14,2	1,2	-35,4	-29,8	-40,8
Räntekostnader på leasingavgifter	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4
Finansnetto	-12,4	1,6	-29,4	-28,4	-34,8
Resultat efter finansiella poster	4,0	32,0	-53,1	0,8	-2,3
Skatter	0,0	0,0	0,0	-14,1	-14,1
Periodens resultat	4,0	32,0	-53,1	-13,3	-16,4

Totalresultat som kan återföras till periodens resultat:

Belopp i MSEK	Q3/25	Q3/24	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Omräkningsdifferenser	-2,7	-1,5	-11,2	5,0	9,4
Kassaflödessäkringar	-2,5	0,3	-3,0	-0,3	-2,1
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar	0,5	-0,1	0,6	0,1	0,4
Det totala resultatet	-0,7	30,8	-66,7	-8,5	-8,7
Hänförligt till:					
Moderbolaget					
Aktieägarna	-0,7	30,8	-66,7	-8,5	-8,7
Totalt	-0,7	30,8	-66,7	-8,5	-8,7
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	0,01	0,11	-0,16	-0,05	-0,06
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	0,01	0,10	-0,16	-0,05	-0,06

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i MSEK	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Immateriella tillgångar	0,3	0,2	0,3
Materiella anläggningstillgångar	514,1	520,6	541,3
Nyttjanderättstillgångar	3,7	5,8	4,7
Finansiella anläggningstillgångar	1,4	2,2	2,3
Uppskjutna skattetillgångar	1,1	0,0	0,0
Summa anläggningstillgångar	520,7	528,8	548,6
Omsättningstillgångar			
Lager	15,5	15,4	17,9
Kundfordringar	36,4	34,6	30,3
Derivat	1,0	0,3	0,0
Övriga tillgångar	15,6	18,8	13,4
Likvida medel	0,8	76,4	88,3
Summa omsättningstillgångar	69,4	145,4	149,8
Summa tillgångar	590,0	674,2	698,7
Eget kapital			
Aktiekapital	308,6	275,9	275,9
Övrigt inbetalt kapital	236,6	236,6	236,6
Omräkningsdifferenser	13,2	20,0	24,4
Kassaflödessäkringar	-3,6	0,2	-1,3
Outdelad vinst	-247,4	-231,0	-231,0
Periodens resultat	-53,1	-13,3	-16,4
Summa eget kapital	254,3	288,4	288,3

Belopp i MSEK	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Skulder			
Avsättningar	41,8	34,8	42,4
Långfristiga skulder	139,5	188,2	190,0
Långfristiga leasingskulder	0,6	2,4	1,7
Långfristiga derivatskulder	14,8	6,0	0,0
Uppskjuten skatteskuld	0,2	0,1	0,0
Summa långfristiga skulder	155,1	196,6	191,7
Kortfristiga skulder	46,9	58,4	71,6
Kortfristiga leasingskulder	3,7	4,3	3,8
Finansiella derivatinstrument	5,6	0,0	1,6
Leverantörsskulder och övriga skulder	82,7	91,8	99,3
Summa kortfristiga skulder	138,9	154,4	176,3
Summa skulder	335,8	385,8	410,4
Summa eget kapital ock skulder	590,0	674,2	698,7
Soliditet %	43,1	42,8	41,3
Likviditetsgrad %	38,8	86,6	75,0
Eget kapital per aktie, SEK	0,79	1,01	1,04
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0,73	0,78	0,92

Koncernens förändring eget kapital i sammandrag

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

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsdif- ferenser	Kassaflödes säkringar	Bal inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Utgående eget kapital 31.12.2024	276	237	24	-1	-247	288
Periodens resultat					-53	-53
Periodens totala resultat					-53	-53
Summa övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens			-11	0		-11
Kassaflödessäkringar				-3		-3
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				1		1
Summa övriga totala intäkter	0	0	-11	-2	0	-14
Transaktioner med aktieägare						
Fondemission och konvertering av konvertibla lån	33					33
Summa transaktioner med aktieägare	33					33
Utgående eget kapital 30.9.2025	309	237	13	-4	-300	254

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat	-53,1	-13,3	-16,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	65,8	94,5	118,3
Betald ränta	-19,2	-21,8	-20,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-6,4	59,4	81,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av lager	1,8	-11,2	-13,7
Förändring av rörelsefordringar	5,1	32,1	41,8
Förändring av rörelseskulder	-10,9	-4,4	2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10,5	75,9	111,6

Belopp i MSEK	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Investeringsverksamheten	-42,4	-46,1	-69,7
Kostnader för konvertering av konvertibla lån	-1,4	0,0	0,0
Emissionskostnader	-3,6	-4,1	-5,3
Förändringar i lån	-26,6	-29,8	-29,9
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	-31,6	-33,8	-35,2
Periodens kassaflöde	-84,5	-4,0	6,7
Likvida medel vid periodens början	88,3	78,9	78,9
Valutakursdifferens	-2,9	1,6	2,7
Likvida medel vid periodens slut	0,8	76,4	88,3

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q3/25	Q3/24	2024
Nettoomsättning	0,0	0,0	1,5
Andra intäkter	0,0	0,0	0,0
Material	0,0	-0,6	0,0
Övriga utgifter	-7,4	-6,8	-11,5
Personalkostnader	-1,8	-1,6	-2,5
EBITDA	-9,2	-9,0	-12,5
Avskrivningar och nedskrivningar	0,0	-0,1	-0,1
Rörelseresultat	-9,3	-9,1	-12,6
Finansiella intäkter	24,8	24,1	71,9
Finansiella kostnader	-9,9	-6,7	-47,0
Finansnetto	14,8	17,4	24,9
Resultat efter finansiella poster	5,5	8,4	12,3
Koncernbidrag	0,0	0,0	-13,3
Skatter	0,0	-14,1	-14,1
Periodens resultat	5,5	-5,7	-15,1

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
Aktier i dotterbolag	174,9	174,9	174,9
Finansiella anläggningstillgångar	169,3	153,9	165,6
Summa anläggningstillgångar	344,3	329,0	340,6
Övriga tillgångar	5,1	6,7	5,3
Likvida medel	0,8	14,6	0,7
Summa omsättningstillgångar	5,9	21,3	6,0
Summa tillgångar	350,2	350,3	346,7
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	250,2	219,4	210,0
Skulder			
Långfristiga skulder	33,3	70,6	72,0
Kortfristiga skulder	66,7	60,3	64,7
Summa skulder	100,0	130,9	136,7
Summa eget kapital och skulder	350,2	350,3	346,7

Växelkurser

Till sammanställningen av Bolagets räkenskaper har följande växelkurser använts:

	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Balansdagskurs EUR/SEK	11,06	11,30	11,49
Balansdagskurs USD/SEK	9,42	10,09	11,00
Genomsnittskurs för rapporteringsperioden EUR/SEK	11,10	11,41	11,43

Övrig information

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

värden för tillgångar och skulder beskrivs i årsredovisningen för 2024. En uppdaterad nedskrivningstest har genomförts för att omvärdera värderingen av materiella tillgångar, med hänsyn till omständigheter och händelser under de senaste nio månaderna. Testens resultat visade att det inte fanns något behov av nedskrivning. De uppskattningar som ingår är föremål för osäkerhet. Denna osäkerhet härrör från flera faktorer, inklusive – men inte begränsat till – de finansiella prognoser som används i bedömningen.

Redovisningsprinciper

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

Intäktsredovisning, IFRS 15

Koncernens intäkter består främst av försäljning av silverkoncentrat och biprodukter. Försäljningen intäktsförs när kontrollen av koncentratet övergår till kunden, vilket anses ha skett när koncentratet transporterats och

mottagits av kunden. Om avtalen innehåller flera prestationsåtaganden fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

När det gäller inkomster från flotationskoncentrat beräknas transaktionspriset på preliminära uppgifter om mängden koncentrat, metallinnehåll, metallpris minus ersättning för behandlingskostnader och innehåll av främmande ämnen. Slutfakturerings sker när alla indataparametrar (koncentratmängd, metallinnehåll, pris, föroreningsinnehåll etc.) har fastställts. Eventuella förändringar av mängden koncentrat och metallinnehåll vid slutfakturerings redovisas som nettoomsättning.

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

Justeringar för både metallhalt och förändringar i marknadspriser i den slutliga försäljningsintäkten för produkter efter en uppskattning som gjorts på

handelsdagen redovisas i resultaträkningen under nettoomsättning.

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

Lager

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

Verkligt värde på finansiella instrument och kundfordningar

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

dess konverteringar uppgår det utestående nominella beloppet till cirka 0,5 MEUR (5,5 MSEK). Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 8,0 %. Löptiden är 4,5 år med förfallodag den 30 september 2026, i den mån konvertering inte sker dessförinnan. Konverteringskursen vid emissionstillfället var 0,175 EUR (1,951 SEK) per aktie och efter nyemissionen är konverteringskursen 0,1538 EUR (1,714 SEK) per aktie.

I augusti 2025 genomförde Bolaget ett erbjudande till innehavarna av konvertibellånet 2022/2026 att byta sina konvertibler mot antingen nya aktier eller nya konvertibler i Bolaget. 41,6 procent (nominellt värde 2 640 792 EUR (29,5 MSEK)) av konvertiblerna byttes mot nya konvertibler 2025/2029. Dessa löper med en årlig ränta om 9,0 %. Förfallodagen för de nya konvertiblerna är den 31 oktober 2029, i den mån konvertering inte sker dessförinnan. Konverteringskursen vid emissionstillfället var 0,1056 EUR (1,1782 SEK) per aktie.

Båda konvertiblerna innehåller två komponenter: en konverteringsoption som redovisas till verkligt värde enligt Black-Scholes-modellen via resultaträkningen, samt en skulddel som redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Per den 30 september 2025 uppgick det verkliga värdet för konverteringsoptionerna till 15 MSEK och det verkliga värdet för skulddelarna till 19 MSEK. Förändringarna inkluderar konverteringen som

gjordes i augusti 2025 till aktier samt den nya konvertibla obligationen. Av dessa redovisades engångskostnader om -4 MSEK som finansiella kostnader. Förändringen i verkligt värde för konverteringsoptionerna under 2025 uppgick till -0,5 MSEK, och den effektivräntemässiga kostnaden för skulddelarna uppgick till -11 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 -6 MSEK (silverprissäkringar) och 1 MSEK (elprissäkringar).

Kassaflödessäkringar som uppfyller kraven för säkringsredovisning

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 2025 uppgick det verkliga värdet på kundfordringar till 36 MSEK (35) 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.



