

# Vahva kassavirta mahdollisti investoinnit tulevaan kasvuun

Osavuositiedot Q3/2026



## Heinä – syyskuu

- Liikevaihto kasvoi 55 % 171 MSEK:iin (110\*), mikä johtui kullan, sinkin ja lyijyn tuotannon kasvusta sekä hopean, kullan ja sinkin korkeammista hinnoista.
- Käyttökate (EBITDA) nousi 91 MSEK:iin (35) ja käyttökateprosentti vahvistui 53 %:iin (32). Vuosineljänneksen aikana noin 22 MSEK Business Finlandin tutkimus- ja kehityslainasta muutettiin avustukseksi.
- Liiketulos (EBIT) nousi 52 MSEK:iin (16). Yhtiö tarkisti nykyisen rikastushiekka-altaan arvioitua jäljellä olevaa taloudellista käyttöikää, ja poistot päättyvät uuden arvion mukaan 30.6.2027. Arvion muutos kasvatti vuosineljänneksen poistoja noin 16 MSEK. Lisäksi yhtiö kirjasi aktivoiduista kehittämismenoista noin 11 MSEK:n arvonalentumistappion, koska hanke onnistui vain osittain.
- Kannattavuus parani vertailukaudesta pääasiassa kullan tuotannon kasvun sekä hopean, kullan ja sinkin positiivisen hintakehityksen ansiosta. Louhintamäärien kasvu ja yksikkökustannusten lievä nousu kasvattivat maanalaisen louhinnan kustannuksia sekä vertailukauteen että edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Osa kustannuksista liittyy lähiajan malminlouhintaa tukevaan peränojoon ja louhosten valmisteluun. OPEX-peränoja kasvoi 71 % 927 metriin (542).

- Maanalaisen kaivoksen kehittämisen nopeuttaminen kasvatti investoinnit (CAPEX) 34 MSEK:iin (16).
- Tuotanto oli 231 098 unssia hopeaa (255 194), 620 unssia kultaa (468), 180 tonnia lyijyä (167) ja 454 tonnia sinkkiä (404) rikasteissa.
- 2022/2026-vaihtovelkakirjalainojen 0,1 MEUR:n (1 MSEK) konversion jälkeen koko jäljellä ollut lainapääoma oli muunneltu osakkeiksi. 2025/2029-vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu pääoma oli vuosineljänneksen lopussa 1,0 MEUR (11 MSEK).
- Rahavarat ja tulosvaikutteisesti käypään arvoon kirjattavat rahoitusvarat nousivat yhteensä 118 MSEK:iin (1). Yhtiö sijoittaa ylimääräistä likviditeettiä matalan riskin korkorahastoon. Tällaiset sijoitukset kirjataan taseessa tulosvaikutteisesti käypään arvoon kirjattaviksi rahoitusvaroiksi ja esitetään rahavirtalaskelmassa investointien rahavirrassa.

\* Vertailuluvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan jaksoon.

## Tammi – syyskuu

- Liikevaihto kasvoi 115 % 555 MSEK:iin (258) pääasiassa hopean ja kullan tuotannon kasvun sekä hopean ja kullan korkeampien hintojen ansiosta.
- Käyttökate (EBITDA) nousi 276 MSEK:iin (29) ja käyttökateprosentti vahvistui 50 %:iin (11).
- Liiketulos (EBIT) nousi 215 MSEK:iin (-24).
- Uusi louhintaurakoitsija aloitti toimintansa tammikuun alussa, ja toiminta on saavuttanut täyden operatiivisen kapasiteetin ja suorituskyvyn.
- Rahavarat ja tulosvaikutteisesti käypään arvoon kirjattavat rahoitusvarat kasvoivat vuoden lopusta 105 MSEK ja nousivat 118 MSEK:iin (14).
- Investoinnit (CAPEX) kasvoivat 71 MSEK:iin (48).
- Tuotanto oli 649 784 unssia hopeaa (610 296), 2 399 unssia kultaa (1 250), 496 tonnia lyijyä (447) ja 1 105 tonnia sinkkiä (1 084) rikasteissa.
- Vaihtovelkakirjalainojen konversioiden seurauksena vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu pääoma pieneni 2,2 MEUR (24 MSEK).

*Mahdollisissa ristiriitatilanteissa raportin virallinen ruotsinkielinen versio on ensisijainen.*

## NÄKYMÄT

### Ohjeistus vuodelle 2026 (ennallaan)

Hallitus päätti (28.5.2026) seuraavan ohjeistuksen vuodelle 2026:

- Yhtiö arvioi tuottavansa 0,9–1,2 miljoonaa unssia hopeaa
- Vuotuisen käyttökatteen (EBITDA) odotetaan olevan yli 33 MEUR
- Nettovelan suhteen käyttökatteeseen odotetaan olevan alle 0,1 vuoden lopussa

Yhtiön kannattavuuteen vaikuttavat merkittävästi ulkoiset tekijät, kuten metallien hinnat ja valuuttakurssit, sekä sisäiset tekijät, kuten malmimäärien ja metallipitoisuuksien epävarmuudet.

### Keskipitkän aikavälin tavoitteet

Keskipitkän aikavälin tavoitteet vuoden 2028 loppuun asti.

- Vuotuinen hopeantuotanto 1,4 miljoonaa unssia
- Vuotuinen käyttökatteprosentti > 30 %
- Nettovelka/käyttökate < 2,0
- A-tason suorituskyky Towards Sustainable Mining (TSM) -standardissa

## Avainluvut

|                                             | Q3/26 | Q3/25 | Muutos, % | Q1-Q3/26 | Q1-Q3/25 | Muutos, % | 2025 |
|---------------------------------------------|-------|-------|-----------|----------|----------|-----------|------|
| Liikevaihto, MSEK                           | 171   | 110   | 55        | 555      | 258      | 115       | 393  |
| Käyttökate (EBITDA), MSEK*                  | 91    | 35    | 161       | 276      | 29       | 855       | 80   |
| Käyttökate (%)                              | 53    | 32    | 68        | 50       | 11       | 344       | 20   |
| Liiketulos (EBIT) , MSEK*                   | 52    | 16    | 219       | 215      | -24      |           | 9    |
| Liiketulosprosentti (%)                     | 31    | 15    | 105       | 39       | -9,2     |           | 2,2  |
| Omavaraisuusaste (%)*                       | 58    | 43    | 34        | 58       | 43       | 34        | 40   |
| Maksuvalmius (%)*                           | 145   | 39    | 272       | 145      | 39       | 272       | 49   |
| Nettovelka/käyttökate*                      | 0,2   | 3,9   | -96       | 0,2      | 3,9      | -96       | 2,5  |
| Henkilöstö kauden lopussa                   | 50    | 48    | 4         | 50       | 48       | 4         | 48   |
| Hopeantuotanto, koz*                        | 231   | 255   | -9        | 650      | 611      | 6         | 804  |
| Louhintamäärä rikastamolle, tuhatta tonnia* | 144   | 113   | 27        | 402      | 315      | 28        | 425  |
| Keskimääräinen hopeapitoisuus, g/tonni*     | 60    | 85    | -30       | 61       | 74       | -17       | 71   |

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

## Toimenpiteet louhintavolyymien kasvattamiseksi tuottaneet tulosta – kassavirta mahdollistaa investoinnit tulevaisuuteen

Louhintavolyymit ovat nousseet odotetusti ja hopean tuotanto jatkoi kasvua kolmannella vuosineljänneksellä verrattuna vuoden edellisiin vuosineljänneksiin.

Investointikykyimme on vahva ja jatkoimme kasvuun tähtäävien hankkeiden määrätietoista edistämistä. Tiedotimme lokakuun alussa nykyisen kaivoksen länsipuolella sijaitsevan mineralisaation jatkotutkimusten edistymisestä. Toteuttamamme 15 reiän tutkimuskairausohjelman analyysitulokset on tähän mennessä saatu seitsemästä reiästä, joista jokaisessa on todettu mineralisaatiolävistyksiä.

Tutkimustulosten perusteella olemme jo päättäneet tehdä lisätutkimuksia ja louhia tutkimusperiä mineralisaation läheisyyteen loppuvuoden aikana. Tutkittavalla alueella, joka on nykyisellä kaivospiirillä, on potentiaalia kasvattaa merkittävästi kaivoksen elinikää sekä luoda täysin uusi rinnakkainen tuotantoalue.

Vaikka louhintavolyymit nousivat ja hopean tuotanto kasvoi, liikevaihtomme laski edellisestä vuosineljänneksestä. Tämä johtui alhaisemmasta keskimääräisestä hopean hinnasta. Toisella vuosineljänneksellä hinta oli 73 dollaria unssilta, kun nyt keskimääräinen hinta asettui noin 63 dollariin.

Emme ole tyytyväisiä kolmannen neljänneksen hopeapitoisuuden kehitykseen, mutta odotamme sen nousevan tulevien vuosineljännesten aikana. Heinä-elokuussa louhituilla alueilla hopeapitoisuus osoittautui merkittävästi ennusteitamme alhaisemmaksi. Syyskuussa pitoisuudet paranivat ja pääsimme lähelle tavoitettamme.

Olemme luottavaisia loppuvuoden ja ensi vuoden kehityksestä. Kassavirtamme ja rahoitusasemamme ovat vahvat, mikä mahdollistaa panostukset pitkälle tulevaisuuteen. Yhdessä urakoitsijan kanssa tehdyn kehitystyön avulla olemme pystyneet nostamaan louhintavolyymeja merkittävästi, mikä luo hyvän perustan lähiajan kasvulle.



Mikko Jalasto, toimitusjohtaja

## Taloudellinen tulos

Vuosineljänneksen aikana **liikevaihto** kasvoi 55 % 171 MSEK:iin (110), mikä johtui kullan, sinkin ja lyijyn tuotannon kasvusta sekä hopean, kullan ja sinkin korkeammista hinnoista.

**Muut tuotot** olivat vuosineljänneksen aikana 23 MSEK (0) ja koostuivat pääasiassa 22 MSEK:n tuotosta, joka syntyi Business Finland tutkimus- ja kehityslainan pääoman osittaisesta muuttamisesta avustukseksi, sekä metsän harvennuksesta ja kierrätyksestä saaduista tuotoista.

**Käyttökate (EBITDA)** nousi 91 MSEK:iin (35) ja käyttökateprosentti vahvistui 53 %:iin (32). Vuosineljänneksen aikana noin 22 MSEK Business Finlandin tutkimus- ja kehityslainasta muutettiin avustukseksi, millä oli vastaava kertaluonteinen positiivinen vaikutus vuosineljänneksen tulokseen. Ilman lainan kertaluonteista muuttamista avustukseksi käyttökate oli 70 MSEK, mikä vastasi 41 %:n käyttökateprosenttia.

**Liiketulos (EBIT)** nousi 52 MSEK:iin (16). Yhtiö tarkisti nykyisen rikastushiekka-altaan arvioitua jäljellä olevaa taloudellista käyttöaikaa siten, että poistot päättyvät 30.6.2027. Arvion muutos kasvatti vuosineljänneksen poistoja noin 16 MSEK. Lisäksi yhtiö kirjasi aktivoiduista kehittämismenoista noin 11 MSEK:n arvonalentumistappion, sillä hanke onnistui vain osittain.

Kannattavuus parani vertailukaudesta pääasiassa kullan tuotannon kasvun sekä hopean, kullan ja sinkin positiivisen hintakehityksen ansiosta. Louhintamäärien kasvu ja yksikkökustannusten lievä nousu kasvattivat maanalaisen louhinnan kustannuksia sekä vertailukauteen että edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Osa kustannuksista liittyi lähiajan malminlouhintaa tukevaan peränojoon ja louhosten valmisteluun. OPEX-peränajo kasvoi 71 % 927 metriin (542).

Rahoitustuotot kasvoivat vuosineljänneksellä pääasiassa valuuttakurssivoittojen vuoksi, kun taas katsauskauden alusta laskettuna kasvu johtui pääasiassa vaihtovelkakirjalainojen käyvän arvon muutoksista. Rahoituskulut laskivat vuosineljänneksellä pääasiassa pienempien korkokulujen ja vaihtovelkakirjalainojen käyvän arvon muutosten vuoksi. Vuoden alusta laskettuna rahoituskulut kasvoivat pääasiassa vaihtovelkakirjalainojen 80 MSEK (3) käyvän arvon muutosten vuoksi.

Yhtiön **CAPEX** oli 34 MSEK (16) vuosineljänneksen aikana. Investoinnit koostuivat pääosin täydennys- ja tutkimuskairauksista, maanalaisesta vinotunnelista sekä CAPEX-peristä. Tehdyillä investoinneilla yhtiö varmistaa tehokkaan tuotannon tulevaisuudessa.

Vuosineljänneksen aikana **hopean hinta** vaihteli 55,3–70,3 Yhdysvaltain dollarin välillä unssilta, ja vuoden 2026 tammi–syyskuussa 55,3–118,5 dollarin välillä. Vuosineljänneksen lopussa hopean hinta oli 60,7 dollaria unssilta.

Hopean hinnan yhden Yhdysvaltain dollarin muutos vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon noin 9 MSEK vuositasolla.

Hopeatoimitukset hinnoitellaan toimitusta seuraavan kuukauden keskimääräisen hopean hinnan perusteella. Rajoittaakseen altistumista hopean hinnan myöhemmille muutoksille ja vähentääkseen rahavirran vaihtelua yhtiö suojaa suurimman osan toimitettuun hopeaan liittyvästä hintariskistä. Vuosineljänneksen aikana tehtyjen toimitusten keskimääräinen toteutunut hopean hinta oli noin 63,2 dollaria unssilta, kun hopean keskimääräinen spot-hinta oli vuosineljänneksen aikana 62,6 dollaria unssilta. Suojaukset kasvattivat vuosineljänneksen liikevaihtoa noin 4 MSEK.

Euron arvon muutoksilla suhteessa Yhdysvaltain dollariin ja Ruotsin kruunuun oli vuosineljänneksen aikana vähäinen vaikutus yhtiön tulokseen. Katso myös tämän raportin osio Riskit ja epävarmuustekijät.

## Markkinatiedot

|                                  | Q3/26 | Q3/25 | Q1-<br>Q3/26 | Q1-<br>Q3/25 | 2025  |
|----------------------------------|-------|-------|--------------|--------------|-------|
| Hopean keskimääräinen hinta, USD | 62,6  | 39,4  | 73,2         | 35,0         | 40,0  |
| EUR/USD, keskimurssi             | 1,15  | 1,17  | 1,16         | 1,12         | 1,13  |
| EUR/SEK, keskimurssi             | 11,10 | 11,12 | 10,90        | 11,11        | 11,07 |



## Taloudellinen asema ja rahavirta

Rahavarat ja tulosvaikutteisesti käypään arvoon kirjattavat rahoitusvarat nousivat yhteensä 118 MSEK:iin (1). Yhtiö aloitti vuoden aikana ylimääräisen likviditeetin sijoittamisen matalan riskin korkorahastoon. Tällaiset sijoitukset kirjataan taseessa tulosvaikutteisesti käypään arvoon kirjattaviksi rahoitusvaroiksi ja esitetään rahavirtalaskelmassa investointien rahavirrassa. Yhtiön kassatilanne on parantunut merkittävästi vuoden aikana. Yhtiö ei käyttänyt 2 MEUR luottolimiittiä.

Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli vuosineljänneksellä 43 MSEK ja tammi-syyskuussa 2026 yhteensä 214 MSEK.

Yhtiön arvion mukaan sillä on positiivisen vapaan kassavirran ansiosta riittävästi likviditeettiä vähintään seuraavien 12 toimintakuukauden ajaksi.

Yhtiö kirjasi 7 MSEK:n positiivisen verokulun. Arvioitu tuloverokulu vuodelle 2026 pieneni pääasiassa siksi, että verolaskennassa hyödynnettiin lähipiirilainoihin liittyviä aiemmilta vuosilta siirtyneitä korkomenoja.

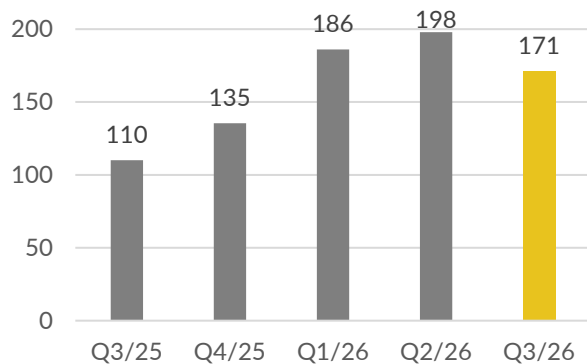
Konsernin omavaraisuusaste nousi 58 %:iin (43).

Konsernin oma pääoma oli 488 MSEK (254), mikä vastaa laimentamattomana 1,43 SEK (0,79) ja laimennettuna 1,39 SEK (0,73) osaketta kohden.

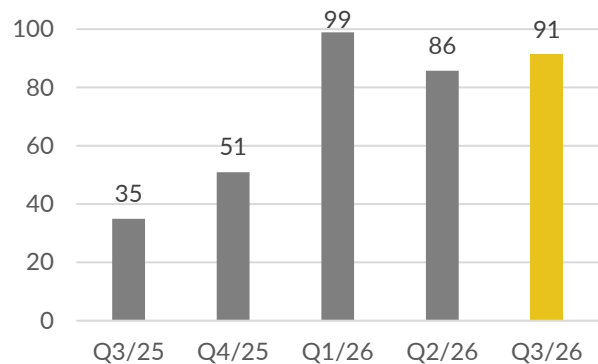


## Taloudelliset tunnusluvut

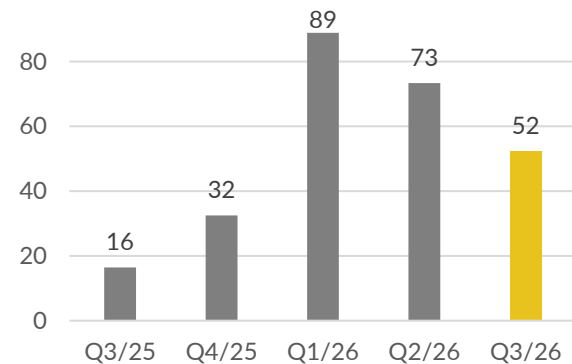
Liikevaihto, MSEK



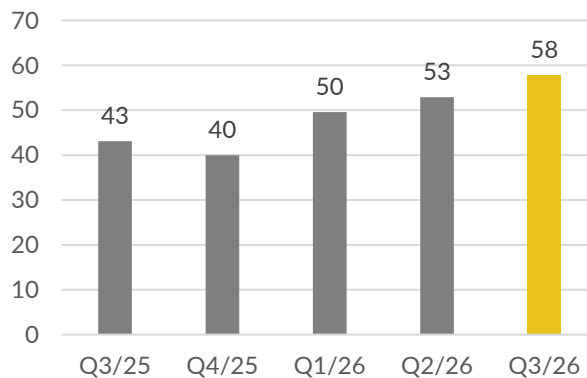
EBITDA, MSEK



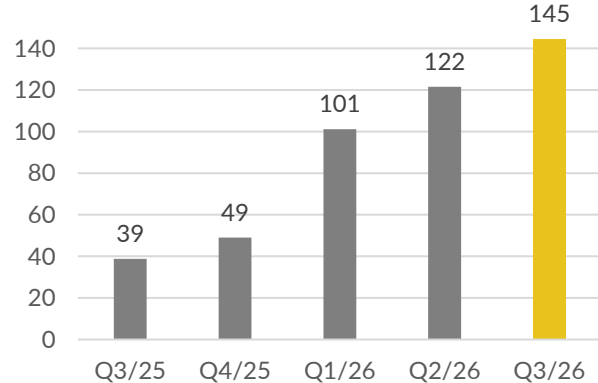
EBIT, MSEK



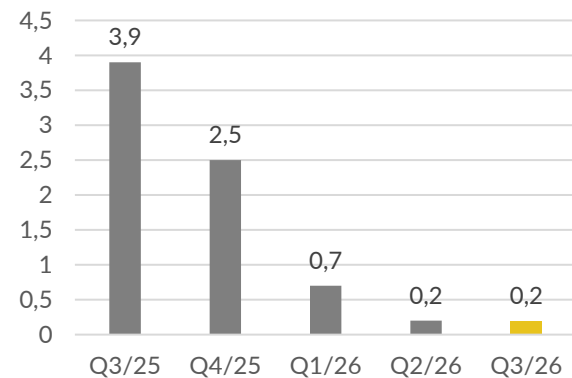
Omavaraisuusaste, %



Cash liquidity, %



Net debt to EBITDA



## Operatiivinen toiminta

Vuoden 2026 kolmannella vuosineljänneksellä rikastamolle syötetyn malmin määrä kasvoi 27 % 144 000 tonniin (113 000). Tuotanto oli kaikkiaan 231 098 unssia hopeaa (255 194), 620 unssia kultaa (468), 180 tonnia lyijyä (167) ja 454 tonnia sinkkiä (404) rikasteissa.

Hopeantuotanto oli edellisvuotta alhaisemmalla tasolla syötteen pienemmän hopeapitoisuuden vuoksi. Syötteen hopeapitoisuus oli vuosineljänneksellä 60 g/tonni (85). Vuoden 2026 kolmannella vuosineljänneksellä jatkoimme ylempien tasojen louhosten louhintaa, ja noin 10 % syötteestä oli avolouhoksesta louhittua malmia. Tämän seurauksena syötteen hopeapitoisuus pysyi vuoden 2025 tasoa alhaisempana.

Louhinta uusilla maanalaisen kaivoksen tasoilla käynnistyy vuoden 2026 viimeisellä neljänneksellä, ja syötteen hopeapitoisuuden odotetaan nousevan tulevien vuosineljännesten aikana. 560 metrin tason pohjoisella louhinta-alueella rakennetaan uutta ohitustunnelia kalliomekaanisesti heikon alueen kiertämiseksi. Tämä on viivästyttänyt malmin louhintaa alueen louhoksista.

Yhtiö jatkoi maanalaisen kaivoksen kehittämisen kiihdyttämistä vuosineljänneksen aikana. Kehitystyön tavoitteena on luoda vaihtoehtoisia louhinta-alueita, mahdollistaa maanalaisen malmin tuotantomäärien kasvattaminen sekä parantaa maanalaisen toiminnan

kustannustehokkuutta. Useamman käytettävissä olevien louhinta-alueen odotetaan pienentävän operatiivisia riskejä sekä lisäävän tuotannon joustavuutta ja ennustettavuutta.

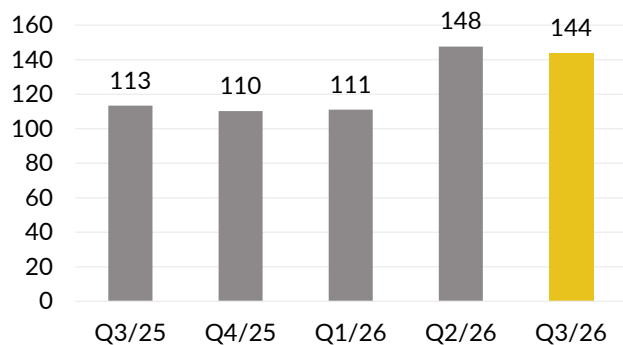
Vuoden 2026 kolmannella vuosineljänneksellä peränaion kuukausittainen keskiarvo kasvoi 60 % vuoden 2025 keskiarvoon verrattuna ja oli 457 metriä. Maanalaisen malmin tuotannon kuukausittainen keskiarvo kasvoi vastaavasti 25 % ja oli 43,4 kilotonnia. Vinotunneli saavutti ennustetun 612 metrin syvyyden vuoden 2026 kolmannen vuosineljänneksen loppuun mennessä.

Olemme luottavaisia, että käynnissä oleva työ ja tehdyt muutokset tuovat tarvittavat pitkän aikavälin pysyvät parannukset.

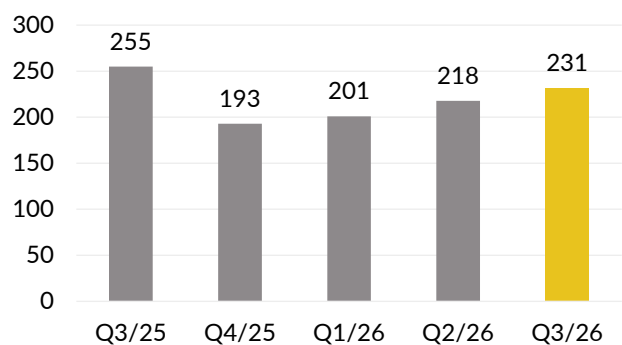


## Operatiiviset avainluvut

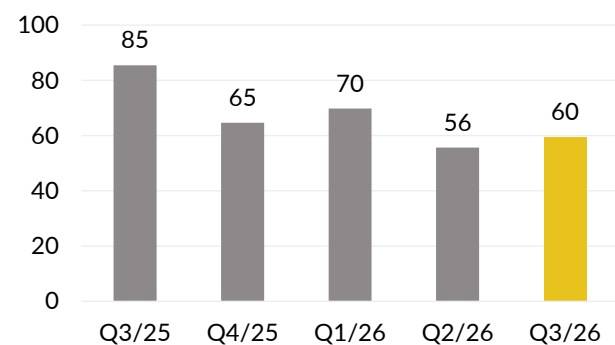
Rikastettu malmi, kilotonnia



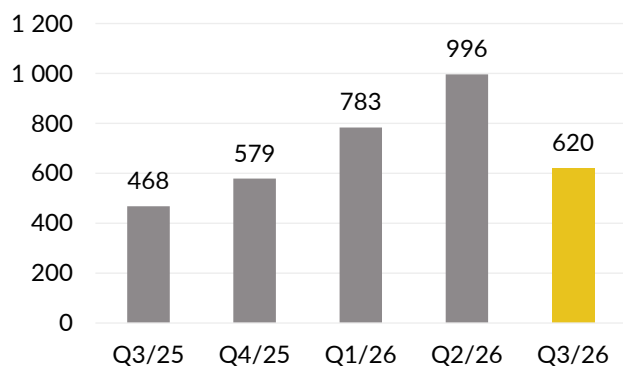
Hopeantuotanto, koz



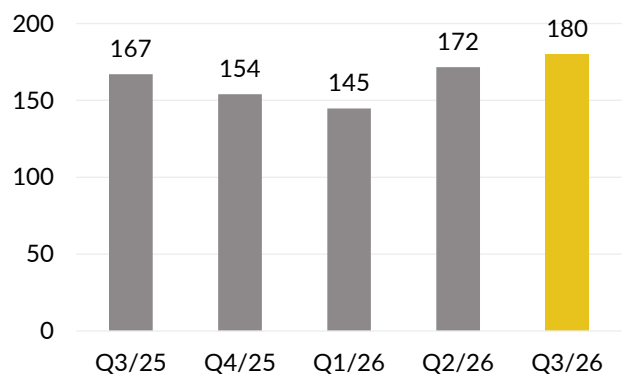
Syötteen hopeapitoisuus, g/tonni



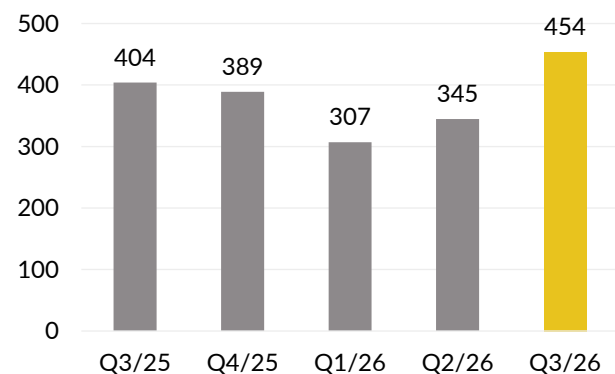
Kullantuotanto, oz



Lyijyntuotanto, tonnia



Sinkintuotanto, tonnia



## Strategia

Sotkamo Silverin strategian kulmakiviä ovat:

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

## Tärkeimmät toimenpiteet 2026

### Kaivoksen eliniän (LOM) pidentäminen, nykyinen kaivos

Yhtiö jatkaa timanttikairauksia, ja tavoitteena on vuoden loppuun mennessä kattaa tunnettu mineralisaatio 660 metrin syvyyteen asti tuotannonsuunnittelun edellyttämällä 20–25 metrin kairausvälillä. Nykyisen kaivospiirin alueella sijaitsevan erittäin lupaavan läntisen mineralisaation seuraava tutkimuskairausvaihe on saatu päätökseen, ja viimeisiä kemiallisia analyysituloksia odotetaan vuoden 2026 loppuun mennessä.

### Operatiivinen tehokkuus

Uuden louhintaurakoitsijan toiminnan ylösajo saatiin päätökseen toisella vuosineljänneksellä, ja kaivostoiminta on kokonaisuutena vakiintunut hyvälle tasolle. Kaivosorganisaatiomme on kehittänyt selkeän louhinnan tuottavuuden ja tehokkuuden johtamisjärjestelmän

ulkopuolisen asiantuntijan tuella. Selkeät tavoitteet ja seurantakäytännöt yhdistettynä nopeaan ja hyvin organisoituun reagointisuunnitteluun yhdessä kaivosurakoitsijan kanssa ovat jatkaneet lupaavien tuloksien tuottamista.

### Investointien rahoitus

Yhtiö on rahoittanut investointinsa liiketoiminnan kassavirralla. Vahvistuneen kassatilanteen ansiosta yhtiö keskeytti lisärahoitusta koskevat neuvottelut. Yhtiöllä on kuitenkin valmiina varautumissuunnitelma siltä varalta, että kassatilanne heikkenisi olennaisesti ennakoidusta.

### Rikasteiden toimitussopimukset

Yhtiö allekirjoitti rikasteiden toimitussopimukset Boliden Commercial AB:n kanssa vuoden 2030 loppuun saakka. Sopimusten mukaisesti Sotkamo Silver toimittaa kaikki tuottamansa rikasteet Bolidenin sulatoille Suomessa ja Ruotsissa. Sopimukset ovat markkinaehtoisia, ja nykyisessä vahvan rikastekysynnän markkinatilanteessa niiden arvioidaan vaikuttavan myönteisesti Sotkamo Silverin kannattavuuteen.

### Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Rikastushiekka-altaan laajennushankkeen suunnittelu- ja valmistelutyöt jatkuivat katsauskauden aikana, pääurakoitsija on valittu ja sopimus tehty. Lupaprosessi on loppuvaiheessa ja lupapäätöstä odotetaan Q4/2026. Rakennushanke on edennyt toteutusvaiheeseen, ja kaikki pääsopimukset on allekirjoitettu. Haetulla luvalla pyritään

varmistamaan rikastushiekan läjityskapasiteetin riittävyys pidennetyn kaivoksen elinkaaren loppuun saakka, vähintään vuoteen 2035 asti.

Paikallinen vesistön ennallistamishanke, jonka tavoitteena on parantaa vaelluskalojen elinympäristöjä, on edennyt hyvin vuoden 2026 kolmannella vuosineljänneksellä, ja useat koskialueet ovat nyt vapaita kalojen vaellukselle. Yhtiö on osallistunut hankkeen suunnitteluvaiheeseen ja jatkaa sen tukemista osana luonnon monimuotoisuuden edistämistä ja sidosryhmäyhteistyötä. Näin yhtiö edistää paikallisten vesiympäristöjen ekologista tilaa.

Katsauskauden aikana jatkettiin rikastushiekkaan ja pyriittiin liittyvää kiertotaloustutkimushanketta. Hankkeen tavoitteena on arvioida mahdollisuuksia lisätä arvometallien talteenottoa rikastushiekka- ja pyriittivirroista sekä hyödyntää rikastushiekkaa kaivoksen täyttörakenteissa. Hanke tukee yhtiön resurssitehokkuutta ja kiertotaloutta koskevia tavoitteita.

Jatkamme aktiivista työtä paikallisten vesistöjen ekologisen tilan ja virkistyskäyttöarvon suojelemiseksi vastuullisen vesienhallinnan keinoin. Katsauskauden aikana lisähiilen annostelu oli käytössä, ja sen on jo havaittu tehostavan typenpoistoprosessia.

## Painopisteet vuonna 2026

Sotkamo Silver on panostanut tuotannon ja tuotannonohjauksen kehittämiseen rekrytoimalla avainhenkilöstöä, vaihtamalla maanalaisen urakoitsijan ja hankkimalla operatiivisen kehittämisen asiantuntijapalveluja. Tavoitteena on nostaa hopeantuotantoa vuoden 2025 tasosta ja varmistaa vakaa tuotanto tulevina vuosina.

Maanalaisen tuotannon kapasiteettia kasvatetaan avaamalla uusia louhintatasoja aiempaa aikaisemmin ja luomalla vaihtoehtoisia tuotantoalueita riskien pienentämiseksi. Avolouhoksen malmia on hyödynnetty maanalaisen tuotannon tukena kehitystoimien toteuttamiseksi.

### Maanalaisen kaivoksen kehityksen nopeuttaminen

Lyhyen aikavälin keskeinen tavoite on varmistaa perien ja infrastruktuurin rakentamisen suunnitelmien toteutus yhdessä urakoitsijan kanssa. Kehityksen nopeuttaminen molemmissa on välttämätöntä, jotta voidaan varmistaa riittävät vaihtoehtoiset ja toisistaan riippumattomat louhinta-alueet tulevaisuutta varten. Kehitys- ja tuotantoalueiden eriyttäminen lisää ennustettavuutta ja resilienssiä mahdollisissa häiriötilanteissa.

### Maanalaisen tuotannon operatiivinen suorituskyky

Louhinnan tehokkuutta parantava kehitysohjelma tähtää kokonaisvaltaisen operatiivisen suoriutumisen parantamiseen. Vuoden 2026 painopisteitä ovat resurssien

luotettavuus, työsuunnittelu, seuranta ja päivittäisjohtaminen. Tavoitteenamme on yhdessä urakoitsijan ja ulkopuolisten asiantuntijoiden kanssa saavuttaa tulokset, jotka täyttävät kaikkien sidosryhmien odotukset.

### Turvallisuus

Vuonna 2025 saavutimme merkittäviä edistysaskeleita turvallisuustyössä useiden suunnitelmallisesti toteutettujen toimenpiteiden ansiosta. Vuonna 2026, kun kaivoksen kehitystyö kiihtyy, on tärkeää, että priorisoimme turvallisuuden ja sisällytämme aiempien vuosien opit uuden urakoitsijan perehdytykseen ja koulutukseen.

### Kasvun mahdollistavat tutkimustoimet

Sotkamo Silver jatkaa tutkimussuunnittelua Tipasjärven vihreäkivivyöhykkeellä ja keskittyy vuonna 2026 erityisesti läntisen mineralisaation tutkimuskairauksiin nykyisen kaivosluvan alueella. Lisäksi vahvistamme geologiatiimiä, jotta voimme suunnitella ja toteuttaa yksityiskohtaisia tutkimuksia oikea-aikaisesti tulevina vuosina.

### Investointien rahoitus

Vuonna 2025 toteutetun onnistuneen uudelleenrahoituksen ja vahvistuneen kassatilanteen ansiosta investointiohjelmamme jatkuu maanalaisen kaivoksen kehittämisen vauhdittamiseksi. Arvioimme pystyvämme rahoittamaan investointiohjelman kassavirralla. Ylläpidämme kuitenkin varautumisrahoitus suunnitelmaa varmistaaksemme pääsyn

vaihtoehtoihin rahoituslähteisiin mahdollisten odottamattomien häiriöiden varalta.

### Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Painopisteenä vuonna 2026 on rikastushiekka-altaan laajennuksen ympäristöluvan viimeistely ja rakentamisen aloittaminen. Samalla kehitämme ja otamme käyttöön uusia menetelmiä rikastushiekan hyödyntämiseksi maanalaisessa täyttöprosessissa materiaalitehokkuuden parantamiseksi.

Jatkamme aktiivista työtä paikallisten vesistöjen ekologisen tilan ja virkistyskäytön arvon suojelemiseksi vastuullisen vesienhallinnan keinoin. Vuonna 2026 investoimme toimenpiteisiin, joilla vähennetään ravinnekuormitusta tehostamalla typenpoistoprosessin toimintaa lisähiilen syötön avulla. Lisäksi uuden kosteikon rakennustyöt käynnistyvät vuoden aikana. Näiden toimenpiteiden ohella keskitymme edelleen pitämään rikastushiekan rikkipitoisuuden johdonmukaisesti alhaisella ja ympäristön kannalta kestävällä tasolla. Ylläpidämme avointa ja läpinäkyvää viestintää toimintamme ympäristövaikutuksista osana jatkuvaa vastuullista toimintaamme.

## Vastuullisuus

### Turvallisuus

Tapaturmataajuus (LTIFR) oli katsauskauden lopussa 3,4 (11), mikä vastaa yhtä poissaoloon johtanutta tapaturmaa (LTI) viimeisen 12 kuukauden aikana sisältäen myös urakoitsijat. Turvallisuuden parantamiseen tähtäävät toimenpiteet ovat keskittyneet vaarojen tunnistamiseen ja juurisyyanalyysin vahvistamiseen. Turvallisuuskäytäntöjen kehittämistä jatketaan edelleen. Kolmannen vuosineljänneksen lopussa yhtiön oma henkilöstö ja kaivoksella toimivat vakituiset urakoitsijat olivat työskennelleet 331 päivää ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia.

### Vastuullinen kaivostoiminta

Yhtiö soveltaa TSM Finland -kaivosalan vastuullisuusjärjestelmää, joka kattaa kaivoksen koko elinkaaren. Vuosittainen TSM-itsearviointi saatiin päätökseen vuosineljänneksen aikana, ja tulokset säilyivät ennallaan edellisvuoteen verrattuna.

Vuonna 2025 käyttöön otetun Tasa-arvoiset, monimuotoiset ja osallistavat työpaikat -osa-alueen myötä järjestelmä koostuu nyt yhdeksästä osa-alueesta, joista kahdeksan kuuluu julkisen raportoinnin piiriin. Uuden osa-alueen tulokset julkaistaan ulkoisen verifiointin jälkeen vuonna 2027.

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

## Henkilöstö

Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 50 (48) työntekijää ja 146 (114) urakoitsijoiden työntekijää, jotka työskentelivät kaivosalueella.

Yhtiö toteuttaa henkilöstötyytyväisyyskyselyn neljännesvuosittain. Tuloksia hyödynnetään kehityskohteiden tunnistamisessa sekä päivittäisjohtamisen kehittämisen tukena. Henkilöstötyytyväisyyden mittareina käytetään johtamisen onnistumista ja työkykyä kuvaavia mittareita sekä eNPS-sitoutuneisuusindeksiä. Henkilöstökyselyn kysymyksiin vastataan asteikolla 1–5, jossa arvosanaa 3,5–4 pidetään hyvänä ja arvosanaa 4–5 erinomaisena. Kaikki mittarit olivat hyvällä tai erinomaisella tasolla, ja niiden keskiarvo oli vuosineljänneksen lopussa 4,1.



## Osakkeet ja kaupankäynti

Sotkamo Silver AB:n osakepääoma oli 30.9.2026 yhteensä 328 875 242 SEK ja osakkeiden lukumäärä 341 115 171. Vuosineljänneksen aikana Sotkamo Silver AB:n osakkeiden ja äänien lukumäärä kasvoi 650 390 osakkeella 2022/2026-vaihtovelkakirjalainojen konversion seurauksena.

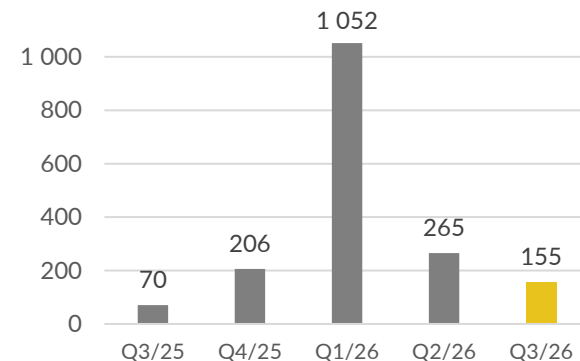
Sotkamo Silver AB:n osakkeilla käydään kauppaa NGM Equity -pörssissä Tukholmassa ja Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kaupankäyntitunnus on SOSI NGM Equityssä ja SOSI1 Nasdaq Helsingissä. Osakkeiden ISIN-numero on SE0001057910. Osakkeilla käydään kauppaa myös Börse Berlinin Open Market -listalla, jolla yhtiön kaupankäyntitunnus on AOMMF4 ja ISIN-numero on sama kuin Tukholman NGM Equity -pörssissä; SE0001057910.

Osakkeita vaihdettiin vuosineljänneksen aikana 155 miljoonaa kappaletta (70) Tukholman NGM Equity -pörssissä ja Nasdaq Helsingissä.

### Osaketiedot

|                                    | Q3/26       | Q3/25       |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Osakkeen hinta, SEK                | 4,62        | 1,08        |
| Osakkeen ylin kurssi jaksolla, SEK | 5,61        | 1,13        |
| Osakkeen alin kurssi jaksolla, SEK | 3,83        | 0,87        |
| Vasta-arvo, SEK                    | 0,96        | 0,96        |
| Markkina-arvo, M SEK               | 1 574       | 348         |
| Osakkeiden lukumäärä               | 341 115 171 | 322 068 107 |
| Osakkeiden lukumäärä, laimennettu  | 350 587 709 | 350 587 714 |
| Osakepääoma, SEK                   | 328 875 242 | 310 511 626 |

### Kaupankäynti osakkeilla (miljoonaa)



## Riskit ja epävarmuustekijät

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

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

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

Urakoitsija käyttää kaivosoperaatioissa suurikokoista ja kehittyntä kalustoa. Odottamattomia keskeytyksiä saattaa esiintyä esimerkiksi teknisten vikojen, onnettomuuksien tai lakkojen vuoksi. Tällaiset tilanteet

voivat vaikuttaa haitallisesti urakoitsijan suoritukseen, mikä puolestaan saattaa johtaa viivästyksiin sekä tuotanto- ja kustannustavoitteiden saavuttamatta jäämiseen.

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että yhtiöllä on vaikeuksia täyttää rahoitusvelkoihinsa liittyvät velvoitteensa ja jatkaa toimintaansa. Mikäli varmistettu rahoitus ei ole riittävä, tähän liittyisi olennaista epävarmuutta, joka voisi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Yhtiön kassatilanne on parantunut merkittävästi vuoden aikana. Tulevaan likviditeettiin liittyy kuitenkin epävarmuutta, minkä vuoksi yhtiö hallitsee riskiä osittain sitovalla luottolimiitillä, käytettävissä olevalla factoring-rahoituksella sekä seuraamalla jatkuvasti ennustettuja ja toteutuneita rahavirtoja. Yhtiö tekee säännöllisesti stressitestejä erilaisilla markkina- ja operatiivisilla skenaarioilla arvioidakseen niiden vaikutusta likviditeettiin ja vahvistaakseen yhtiön taloudellista resilienssiä. Lisäksi yhtiöllä on varautumisrahoitussuunnitelma, jolla pyritään varmistamaan vaihtoehtoisten likviditeettilähteiden saatavuus odottamattomissa häiriötilanteissa. Näillä toimenpiteillä pyritään ylläpitämään riittävää likviditeettiä sekä normaaleissa että stressitilanteissa ilman kohtuuttomia tappioita.

Vahvan kassatilanteensa ansiosta yhtiö ei käyttänyt factoring-rahoitusta vuosineljänneksen aikana.

Riskejä ja niiden hallintaa kuvataan tarkemmin vuoden 2025 vuosikertomuksessa sivuilla 45–49.

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Varsinaisen yhtiökokouksen 21.4.2026 tekemät päätökset on julkaistu yhtiön verkkosivuilla osoitteessa: <https://www.silver.fi/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokoukset>.

## Päätapahtumat Q1–Q3 2026

| Päivä                                     | Tiedotteen aihe                                                                                           |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 30.1.<br>27.2.<br>31.3.<br>29.5.<br>30.9. | Uusi osakkeiden ja äänien lukumäärä liittyen vaihtovelkakirjalainojen konversioihin                       |
| 28.5.                                     | Positiivinen tulosvaroit                                                                                  |
| 24.6.                                     | Rikastetoimitukset Bolidenin sulatoille Suomessa ja Ruotsissa jatkuvat ainakin vuoden 2030 loppuun saakka |

Kaikki tiedotteet löytyvät yhtiön verkkosivuilta osoitteesta: <https://www.silver.fi/fi/sijoittajat/lehdistotiedotteet-2/newsfeeds>

## Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

7.10.2026 Yhtiö tiedotti ottaneensa merkittävän askeleen nykyisen kaivoksen länsipuolella sijaitsevan mineralisaation jatkotutkimuksissa. Tiedotteen julkaisuhetkellä yhtiön toteuttaman 15 reiän (3 620 metriä) tutkimuskairausohjelman analyysitulokset oli saatu seitsemästä reiästä, ja kaikissa seitsemässä oli todettu mineralisaatiolävistyksiä. Alustavien lupaavien tulosten johdosta yhtiö päätti tehdä loppuvuoden aikana tutkimusperiä uuden mineralisaation läheisyyteen. Tutkimusperät mahdollistavat tarkemmat jatkotutkimukset mineralisaation taloudellisen hyödynnettävyyden selvittämiseksi.

## Sijoittajakalenteri

- Q4/2026: 18.2.2027
- Tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus 2026: 29.3.2027 alkava viikko
- Q1/2027: 30.4.2027
- Q2/2027: 30.7.2027
- Q3/2027: 27.10.2027

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 22.4.2027 Tukholmassa.

Yhtiön tilintarkastajat ovat tarkastaneet yleisluonteisesti osavuosi- ja vuosikatsauksen.

### Tukholma, 23.10.2026

#### Sotkamo Silver AB:n hallitus ja toimitusjohtaja

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

Mikko Jalasto (toimitusjohtaja)

# Raportti yleisluonteisesta tarkastuksesta

Sotkamo Silver AB:n hallitukselle  
Yhtiötunnus 556224-1892

## Johdanto

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Sotkamo Silver AB:n lyhennetyn osavuosi-informaation (osavuosikatsaus) 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tämän osavuosi-informaation laatisesta ja esittämisestä IAS 34 Osavuosikatsaukset - standardin ja Ruotsissa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten (årsredovisningslag) mukaisesti. Meidän velvollisuutenamme on esittää suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella johtopäätös osavuosi-informaatiosta.

## Yleisluonteisen tarkastuksen laajuus

Yleisluonteinen tarkastus on suoritettu kansainvälisen yleisluonteista tarkastusta koskevan standardin (ISRE 2410 *Yhteisön tilintarkastajan suorittama osavuosi-informaation yleisluonteinen tarkastus*) mukaisesti. Yleisluonteiseen tarkastukseen kuuluu tiedustelujen tekemistä pääasiallisesti talouteen ja kirjanpitoon liittyvistä asioista vastaaville henkilöille sekä analyyttisiä toimenpiteitä ja muita yleisluonteisen tarkastuksen toimenpiteitä. Yleisluonteinen tarkastus on laajuudeltaan huomattavasti suppeampi kuin ISA-standardien (*International Standards on Auditing*) ja muiden yleisesti hyväksyttyjen tilintarkastuskäytäntöjen mukaisesti suoritettava tilintarkastus ja siksi emme pysty sen perusteella varmistumaan siitä, että saamme

tietoomme kaikki sellaiset merkittävät seikat, jotka ehkä tunnistettaisiin tilintarkastuksessa. Näin ollen emme anna tilintarkastuslausuntoa.

## Johtopäätös

Yleisluonteisen tarkastuksen perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, ettei konsernin osavuosikatsausta ole kaikilta olennaisilta osiltaan laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin ja Ruotsissa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti sekä emoyhtiön osalta Ruotsissa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti.

Tukholmassa 23. lokakuuta 2026

KPMG AB

Ola Larsmon  
Auktorisoitu tilintarkastaja

*Tämä on käännös ruotsinkielisestä alkuperäisdokumentista, joka on julkaistu: [www.silver.fi/sv/investerare/rapporter-och-material](http://www.silver.fi/sv/investerare/rapporter-och-material)*

## Tietoa Sotkamo Silver AB:stä

Sotkamo Silver on kaivos- ja malminetsintäyritys, joka kehittää ja hyödyntää mineraaliesiintymiä Kainuun seudulla.

Yhtiö tukee globaalia kehitystä kohti vihreään siirtymään liittyviä teknologioita ja tuottaa tarvittavia metalleja vastuullisesti ja paikalliset sidosryhmät huomioiden. Sotkamo Silverin päähanke on Sotkamon hopeakaivos, jossa hopean lisäksi tuotetaan kultaa, sinkkiä ja lyijyä. Malmit rikastetaan rikasteiksi, jotka myydään sopimuksiin perustuen sulatoille. Yhtiöllä on myös kaivos- ja malminetsintäoikeudet hopeakaivoksen lähialueilla sijaitseviin esiintymiin Kainuussa.

Yhtiön vahvuutena on kyky toistaa kaivosalan osaamista ja tehokasta sekä vastuullista operatiivista toimintaa myös uusissa projekteissa. Sotkamo Silver tekee yhteistyötä luotettavien kumppaneiden kanssa koko arvoketjussa ja on sitoutunut toimimaan vastuullisesti.

Sotkamo Silver on listattu Tukholman NGM Main Regulated -listalla (SOSI) ja Nasdaq Helsingissä (SOSI1). Vuosineljänneksen lopussa Sotkamo Silverillä oli noin 35 000 osakkeenomistajaa, joista noin 59 % oli Suomesta ja 18 % Ruotsista.

## Miksi sijoittaa Sotkamo Silveriin?

- Vahva hopean kysyntä markkinoilla
- Kyky kasvattaa tuotantomääriä
- Vahva kannattavuus ja kassavirta
- Selkeä potentiaali resurssien kasvattamiseen ja kaivoksen eliniän (LOM) pidentämiseen
- Pohjoismainen kriittisten metallien tuottaja, jolla on korkeat ESG-standardit

Lue lisää Sotkamo Silveristä: [www.silver.fi/fi/](http://www.silver.fi/fi/)

## Lisätietoja

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

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

Raportit ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla:  
[www.silver.fi/fi/sijoittajat](http://www.silver.fi/fi/sijoittajat)

## Konsernin tuloslaskelma

| Milj. SEK                            | Q3/26       | Q3/25        | Q1-Q3/26     | Q1-Q3/25     | 2025         |
|--------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Liikevaihto                          | 170,9       | 110,1        | 554,9        | 257,9        | 393,4        |
| Valmiiden tuotteiden varaston muutos | 7,9         | -2,5         | 19,9         | -1,8         | -0,8         |
| Muut tuotot                          | 23,2        | 0,2          | 24,2         | 1,4          | 1,8          |
| Raaka-aineet ja tarvikkeet           | -87,1       | -51,3        | -241,2       | -160,0       | -222,1       |
| Muut kulut                           | -11,9       | -11,6        | -44,8        | -36,6        | -48,3        |
| Henkilöstökulut                      | -11,7       | -9,9         | -37,1        | -32,1        | -44,3        |
| <b>Käyttökate (EBITDA)</b>           | <b>91,3</b> | <b>34,9</b>  | <b>275,9</b> | <b>28,9</b>  | <b>79,8</b>  |
| Poistot ja arvonalentumiset          | -38,9       | -18,5        | -61,3        | -52,6        | -71,0        |
| <b>Liikevoitto (EBIT)</b>            | <b>52,4</b> | <b>16,4</b>  | <b>214,6</b> | <b>-23,7</b> | <b>8,8</b>   |
| Rahoitustuotot                       | 6,0         | 1,8          | 24,1         | 6,3          | 5,1          |
| Rahoituskulut                        | -9,9        | -14,2        | -99,6        | -35,4        | -66,4        |
| Vuokrasopimusten korkokulut          | 0,0         | -0,1         | -0,1         | -0,2         | -0,3         |
| <b>Rahoituserät yhteensä</b>         | <b>-4,0</b> | <b>-12,4</b> | <b>-75,6</b> | <b>-29,4</b> | <b>-61,6</b> |
| <b>Tulos ennen veroja</b>            | <b>48,4</b> | <b>4,0</b>   | <b>139,0</b> | <b>-53,1</b> | <b>-52,8</b> |
| Tuloverot                            | 6,6         | 0,0          | -9,7         | 0,0          | 0,0          |
| <b>Tilikauden tulos</b>              | <b>55,0</b> | <b>4,0</b>   | <b>129,2</b> | <b>-53,1</b> | <b>-52,8</b> |

## Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:

| Milj. SEK                                                  | Q3/26       | Q3/25       | Q1-Q3/26     | Q1-Q3/25     | 2025         |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Muuntoerot                                                 | 8,9         | -2,7        | 17,8         | -11,2        | -15,2        |
| Rahavirtasuojaukset                                        | -1,5        | -2,5        | 15,7         | -3,0         | -11,9        |
| Rahavirtasuojauksen vero                                   | 0,3         | 0,5         | -3,1         | 0,6          | 2,4          |
| <b>Tilikauden laajatulos</b>                               | <b>62,6</b> | <b>-0,7</b> | <b>159,6</b> | <b>-66,7</b> | <b>-77,5</b> |
| <b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>            |             |             |              |              |              |
| Emoyhtiö                                                   |             |             |              |              |              |
| Osakkeenomistajat                                          | 62,6        | -0,7        | 159,6        | -66,7        | -77,5        |
| <b>Yhteensä</b>                                            | <b>62,6</b> | <b>-0,7</b> | <b>159,6</b> | <b>-66,7</b> | <b>-77,5</b> |
| Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK                   | 0,16        | 0,01        | 0,38         | -0,16        | -0,16        |
| Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK | 0,16        | 0,01        | 0,37         | -0,16        | -0,16        |

## Konsernitase

| Milj. SEK                                                    | 30.9.2026    | 30.9.2025    | 31.12.2025   |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Aineettomat hyödykkeet                                       | 0,3          | 0,3          | 0,2          |
| Aineelliset hyödykkeet                                       | 534,8        | 514,1        | 499,1        |
| Käyttöoikeusomaisuus                                         | 1,9          | 3,7          | 2,7          |
| Rahoitusvarat                                                | 1,6          | 1,4          | 1,4          |
| Laskennalliset verosaamiset                                  | 0,0          | 1,1          | 2,6          |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>                          | <b>538,6</b> | <b>520,7</b> | <b>506,1</b> |
| <b>Lvhvtaikaiset varat</b>                                   |              |              |              |
| Vaihto-omaisuus                                              | 37,6         | 15,5         | 16,1         |
| Myyntisaamiset                                               | 130,1        | 36,4         | 63,1         |
| Muut varat                                                   | 17,2         | 15,6         | 10,3         |
| Johdannaisinstrumentit                                       | 2,6          | 1,0          | 0,0          |
| Tulosvaikutteisesti käypään arvoon kirjattavat rahoitusvarat | 102,5        | 0,0          | 0,0          |
| Kassavarat                                                   | 15,7         | 0,8          | 13,7         |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>                          | <b>305,8</b> | <b>69,4</b>  | <b>103,2</b> |
| <b>Varat yhteensä</b>                                        | <b>844,4</b> | <b>590,0</b> | <b>609,3</b> |
| <b>Oma pääoma</b>                                            |              |              |              |
| Osakepääoma                                                  | 377,6        | 308,6        | 308,6        |
| Ylikurssirahasto                                             | 252,7        | 236,6        | 236,6        |
| Muuntoerot                                                   | 26,2         | 13,2         | 8,9          |
| Rahavirtasuojaukset                                          | 2,6          | -3,6         | -10,5        |
| Kertyneet voittovarot                                        | -300,1       | -247,4       | -247,3       |
| Tilikauden tulos                                             | 129,2        | -53,1        | -52,8        |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                                   | <b>488,3</b> | <b>254,3</b> | <b>243,5</b> |

| Milj. SEK                                                       | 30.9.2026    | 30.9.2025    | 31.12.2025   |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Velat</b>                                                    |              |              |              |
| Varaukset                                                       | 41,8         | 41,8         | 39,0         |
| Pitkäaikaiset velat                                             | 127,7        | 139,5        | 148,9        |
| Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat                                | 0,5          | 0,6          | 0,2          |
| Pitkäaikaiset johdannaisvelat                                   | 0,0          | 14,8         | 0,0          |
| Laskennallinen verovelka                                        | 0,5          | 0,2          | 0,0          |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>                             | <b>170,5</b> | <b>155,1</b> | <b>188,1</b> |
| Lyhytaikaiset lainat                                            | 38,0         | 46,9         | 64,7         |
| Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat                                | 1,5          | 3,7          | 2,9          |
| Johdannaisinstrumentit                                          | 0,0          | 5,6          | 13,1         |
| Osto- ja muut velat                                             | 146,1        | 82,7         | 97,0         |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>                             | <b>185,6</b> | <b>138,9</b> | <b>177,7</b> |
| <b>Velat yhteensä</b>                                           | <b>356,1</b> | <b>335,8</b> | <b>365,8</b> |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>                             | <b>844,4</b> | <b>590,0</b> | <b>609,3</b> |
|                                                                 |              |              |              |
| Omavaraisuusaste %                                              | 57,8         | 43,1         | 40,0         |
| Maksuvalmius %                                                  | 144,5        | 38,8         | 49,0         |
| Osakekohtainen oma pääoma, SEK                                  | 1,43         | 0,79         | 0,76         |
| Osakekohtainen oma pääoma, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK | 1,39         | 0,73         | 0,69         |

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| Milj. SEK                                                 | Osake-<br>pääoma | Ylikurssi-<br>rahasto | Muunto-<br>erot | Rahavirta-<br>suojaukset | Kertyneet<br>voittovarot | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>Alkava saldo 1.1.2025</b>                              | <b>276</b>       | <b>237</b>            | <b>24</b>       | <b>-1</b>                | <b>-247</b>              | <b>288</b>                |
| Tilikauden tulos                                          |                  |                       |                 |                          | -53                      | -53                       |
| <b>Tilikauden tulos</b>                                   |                  |                       |                 |                          | <b>-53</b>               | <b>-53</b>                |
| <b>Muut laajan tuloksen erät</b>                          |                  |                       |                 |                          |                          |                           |
| Muuntoerot                                                |                  |                       | -16             | 0                        |                          | -15                       |
| Rahavirtasuojaukset                                       |                  |                       |                 | -12                      |                          | -12                       |
| Rahavirtasuojauksen vero                                  |                  |                       |                 | 2                        |                          | 2                         |
| <b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>-16</b>      | <b>-9</b>                | <b>0</b>                 | <b>-25</b>                |
| <b>Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa</b>              |                  |                       |                 |                          |                          |                           |
| Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio | 33               |                       |                 |                          |                          | 33                        |
| <b>Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä</b>     | <b>33</b>        |                       |                 |                          |                          | <b>33</b>                 |

| Milj. SEK                                                 | Osake-<br>pääoma | Ylikurssi-<br>rahasto | Muunto-<br>erot | Rahavirta-<br>suojaukset | Kertyneet<br>voittovarot | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>Päättyvä saldo 31.12.2025</b>                          | <b>309</b>       | <b>237</b>            | <b>9</b>        | <b>-11</b>               | <b>-300</b>              | <b>244</b>                |
| Tilikauden tulos                                          |                  |                       |                 |                          | 129                      | 129                       |
| <b>Tilikauden tulos</b>                                   |                  |                       |                 |                          | <b>129</b>               | <b>129</b>                |
| <b>Muut laajan tuloksen erät</b>                          |                  |                       |                 |                          |                          |                           |
| Muuntoerot                                                |                  |                       | 17              | 1                        |                          | 18                        |
| Rahavirtasuojaukset                                       |                  |                       |                 | 16                       |                          | 16                        |
| Rahavirtasuojauksen vero                                  |                  |                       |                 | -3                       |                          | -3                        |
| <b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>17</b>       | <b>13</b>                | <b>0</b>                 | <b>30</b>                 |
| <b>Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa</b>              |                  |                       |                 |                          |                          |                           |
| Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio | 69               | 16                    |                 |                          |                          | 85                        |
| <b>Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä</b>     | <b>69</b>        | <b>16</b>             |                 |                          |                          | <b>85</b>                 |
| <b>Päättyvä saldo 30.9.2026</b>                           | <b>378</b>       | <b>253</b>            | <b>26</b>       | <b>3</b>                 | <b>-171</b>              | <b>488</b>                |

## Konsernin rahavirtalaskelma

| Milj. SEK                                                      | Q1-Q3/26     | Q1-Q3/25     | 2025        |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                |              |              |             |
| Tilikauden tulos                                               | 129,2        | -53,1        | -52,8       |
| Varausten muutos, joihin ei liity maksutapahtumaa*             | 143,0        | 65,8         | 128,0       |
| Maksetut korot                                                 | -9,0         | -19,2        | -24,4       |
| Maksetut verot                                                 | -3,3         |              |             |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttö pääoman muutoksia</b> | <b>260,0</b> | <b>-6,4</b>  | <b>50,8</b> |
| <b>Kassavirta käyttö pääoman muutoksista</b>                   |              |              |             |
| Vaihto-omaisuuden muutokset                                    | -19,9        | 1,8          | 0,7         |
| Saamisten muutokset                                            | -61,5        | 5,1          | -29,0       |
| Liiketoimintaan liittyvä velkojen muutos                       | 35,0         | -10,9        | 5,2         |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta yhteensä</b>                       | <b>213,5</b> | <b>-10,5</b> | <b>27,8</b> |

\*Sisältää poistot ja muut erät, joilla ei ole kassavirtavaikutusta.

| Milj. SEK                                                                | Q1-Q3/26      | Q1-Q3/25     | 2025         |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Maksut aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä                       | -70,2         | -42,4        | -58,2        |
| Maksut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista | -102,0        | 0,0          | 0,0          |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                           | <b>-172,2</b> | <b>-42,4</b> | <b>-58,2</b> |
| Vaihtovelkakirjalainan konversiosta aiheutuneet kulut                    | 0,0           | -1,4         | -1,6         |
| Vuokrasopimusvelkojen maksu                                              | -3,1          | -3,6         | -4,7         |
| Lainojen muutokset                                                       | -36,8         | -26,6        | -34,4        |
| <b>Rahoituksen rahavirta, ml. merkintäoikeusanti</b>                     | <b>-40,0</b>  | <b>-31,6</b> | <b>-40,7</b> |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                                                | <b>1,4</b>    | <b>-84,5</b> | <b>-71,1</b> |
| Rahavarat kauden alussa                                                  | 13,7          | 88,3         | 88,3         |
| Kurssimuutosten vaikutus                                                 | 0,6           | -2,9         | -3,4         |
| <b>Rahavarat kauden lopussa</b>                                          | <b>15,7</b>   | <b>0,8</b>   | <b>13,7</b>  |

## Emoyhtiön tuloslaskelma

| Milj. SEK                   | Q1-Q3/26    | Q1-Q3/25    | 2025         |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Liikevaihto                 | 2,1         | 0,0         | 0,0          |
| Muut tuotot                 | 0,7         | 0,0         | 0,0          |
| Raaka-aineet ja tarvikkeet  | -0,1        | 0,0         | 0,0          |
| Muut kulut                  | -5,8        | -7,4        | -7,9         |
| Henkilöstökulut             | -5,5        | -1,8        | -2,6         |
| <b>Käyttökate (EBITDA)</b>  | <b>-8,6</b> | <b>-9,2</b> | <b>-10,5</b> |
| Poistot ja arvonalentumiset | 0,0         | 0,0         | -0,1         |
| <b>Liiketulos (EBIT)</b>    | <b>-8,6</b> | <b>-9,3</b> | <b>-10,6</b> |
| Rahoitustuotot              | 5,1         | 24,8        | 31,8         |
| Rahoituskulut               | -4,7        | -9,9        | -14,6        |
| <b>Rahoituserät, netto</b>  | <b>0,4</b>  | <b>14,8</b> | <b>17,2</b>  |
| <b>Tulos ennen veroja</b>   | <b>-8,2</b> | <b>5,5</b>  | <b>6,6</b>   |
| Konserniavustus             | 0,0         | 0,0         | -8,6         |
| Verot                       | 0,0         | 0,0         | 0,0          |
| <b>Tilikauden tulos</b>     | <b>-8,2</b> | <b>5,5</b>  | <b>-2,0</b>  |

## Emoyhtiön tase

| Milj. SEK                           | 30.9.2026    | 30.9.2025    | 31.12.2025   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Varat</b>                        |              |              |              |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>          |              |              |              |
| Aineettomat hyödykkeet              | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Aineelliset hyödykkeet              | 0,0          | 0,1          | 0,1          |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä | 191,0        | 174,9        | 190,9        |
| Rahoitusvarat                       | 142,7        | 169,3        | 150,8        |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b> | <b>333,6</b> | <b>344,3</b> | <b>341,8</b> |
| Muut varat                          | 7,6          | 5,1          | 5,0          |
| Rahavarat                           | 2,6          | 0,8          | 3,3          |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b> | <b>10,2</b>  | <b>5,9</b>   | <b>8,3</b>   |
| <b>Varat yhteensä</b>               | <b>343,8</b> | <b>350,2</b> | <b>350,1</b> |
| <b>Oma pääoma ja velat</b>          |              |              |              |
| Oma pääoma                          | 257,6        | 250,2        | 242,6        |
| <b>Velat</b>                        |              |              |              |
| Pitkäaikaiset velat                 | 10,1         | 33,3         | 27,1         |
| Lyhytaikaiset velat                 | 76,0         | 66,7         | 80,5         |
| <b>Velat yhteensä</b>               | <b>86,2</b>  | <b>100,0</b> | <b>107,5</b> |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b> | <b>343,8</b> | <b>350,2</b> | <b>350,1</b> |

## Valuuttakurssit

Yhtiön tilinpäätöksen laatimisessa on käytetty seuraavia valuuttakursseja:

|                                                 | 30.9.2026 | 30.9.2025 | 31.12.2025 |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Tasepäivän kurssi EUR/SEK                       | 11,33     | 11,06     | 10,82      |
| Tasepäivän kurssi USD/SEK                       | 9,98      | 9,42      | 9,20       |
| Raportointikauden keskimääräinen kurssi EUR/SEK | 11,10     | 11,10     | 11,07      |

## Muita tietoja

### Tärkeitä kirjanpitoon liittyviä arvioita

Arvioita ja arviointeja arvioidaan jatkuvasti. Ne perustuvat historialliseen kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten odotuksiin tulevista tapahtumista, joita pidetään perusteltuina vallitsevassa tilanteessa. Yhtiö tekee tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia. Niihin perustuvat kirjanpidolliset arviot vastaavat lopullista tulosta lähtökohtaisesti vain harvoin. Arviot ja oletukset, joihin liittyy merkittävä riski varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen merkittävistä oikaisuksista, on kuvattu vuoden 2025 vuosikertomuksessa.

### Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu Euroopan unionin hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS), kirjanpitolain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Emoyhtiön osavuositarkastus on laadittu kirjanpitolain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Se täyttää RFR 2 Accounting for Legal Entities -määräysten vaatimukset. Emoyhtiön ja konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia viimeisimmän, vuoden 2025 vuosikertomuksen laatimisen jälkeen.

Yhtiö tarkisti nykyisen rikastushiekka-altaan arvioitua jäljellä olevaa taloudellista vaikutusaikaa, ja poistot päättyivät uuden arvion mukaan 30.6.2027. Arvion muutos kasvatti vuosineljänneksen poistoja noin 16 MSEK:lla. Lisäksi yhtiö kirjasi aktivoiduista kehittämismenoista noin 11 MSEK:n arvonalentumistappion, sillä hanke onnistui vain osittain.

Yhtiö sijoittaa ylimääräistä likviditeettiä matalariskiseen korkorahastoon. Tällaiset sijoitukset kirjataan taseessa käypään arvoon tulospaikallisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi, ja ne esitetään rahavirtalaskelmassa investointien rahavirrassa.

### Rahoitusinstrumenttien ja myyntisaamisten käypä arvo

Yhtiö toteutti huhtikuun 2022 alussa suunnatun vaihtovelkakirjalaina-annin 2022/2026, jonka nimellismäärä oli enintään 6,4 MEUR (71 MSEK). Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen aikana vaihtovelkakirjoja vaihdettiin osakkeiksi yhteensä 60 018 euron nimellisarvosta (0,7 MSEK), vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana 3 160 948 EUR (34,6 MSEK), vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana 440 132 EUR (4,7 MSEK) ja vuoden 2026 kolmannen neljänneksen aikana 100 030 EUR (1,1 MSEK). Konversioiden jälkeen koko jäljellä oleva lainapääoma oli vaihdettu osakkeiksi. Konversiohintaa liikkeeseenlaskuhetkellä oli 0,175 euroa (1,951 SEK) osakkeelta ja osakeannin jälkeen konversiohintaa oli 0,1538 euroa (1,714 SEK) osakkeelta.

Yhtiö toteutti elokuussa 2025 yhtiön vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 haltijoille vaihtotarjouksen, jossa velkakirjat voitiin vaihtaa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin. 41,6 prosenttia (nimellisarvo 2 640 792 EUR (29,5 MSEK)) vaihtovelkakirjoista vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2026 vaihtovelkakirjalainoja nimellismäärältään yhteensä 1 340 402 euroa (14,3 MSEK) ja toisella vuosineljänneksellä 300 090 euroa (3,3 MSEK)

konvertoitiin osakkeiksi. Konversioiden jälkeen liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellismäärä oli noin 1,0 MEUR (11,1 MSEK). Vaihtovelkakirjalainoille maksetaan 9,0 %:n vuotuinen korko. Vaihtovelkakirjat erääntyvät 31. lokakuuta 2029, ellei vaihtoa ole tapahtunut ennen kyseistä päivämäärää. Liikkeeseenlaskun yhteydessä vaihtohinta oli 0,1056 EUR (1,1782 SEK) osakkeelta.

Vaihtovelkakirjalaina sisältää kaksi komponenttia: konversio-optiokomponentin, joka kirjataan tuloslaskelmaan käypään arvoon Black–Scholes-mallin mukaisesti, ja lainakomponentin, joka kirjataan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Konversio-optiovastuun käypä arvo oli 30.9.2026 yhteensä 34 MSEK ja velkakomponentin jaksotettuun hankintamenuon arvostettu arvo 6 MSEK. Muutokset sisältävät kolmella ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2026 tehdyt osakekonversiot. Näistä kirjattiin kertaluonteisia rahoitustuottoja ja -kuluja yhteensä +15 MSEK. Vuoden 2026 aikana konversio-optioon liittyvien velkojen käyvän arvon muutokset olivat -80 MSEK ja velkakomponentille kirjattu efektiivinen korkokulu oli 3 MSEK.

Yhtiö käyttää hopean hinnan suojaamiseen swap-sopimuksia ja sähkön hinnan suojaamiseen sähkön hintakiinnityssopimuksia. Johdannaiset arvostetaan alun perin sopimuksen tekopäivän käypään arvoon ja

myöhemmin uudelleen käypään arvoon kunkin raportointikauden lopussa. Käyvän arvon muutosten kirjaaminen riippuu siitä, onko johdannainen määritelty suojausinstrumentiksi ja mikä on suojattavan erän luonne. Yhtiö määrittelee tietyt johdannaiset suojaamaan tiettyä riskiä, joka liittyy raportoitujen varojen ja velkojen rahavirtoihin sekä erittäin todennäköisiin ennakoituihin liiketoimiin (rahavirran suojaukset).

Suojaussuhteen syntyessä yhtiö dokumentoi suojausinstrumentin ja suojattavan erän välisen taloudellisen suhteen, mukaan lukien sen, odotetaanko johdannaisen rahavirtojen muutosten kumoavan suojattavan erän rahavirtojen muutokset. Yhtiö dokumentoi myös riskienhallinnan tavoitteet ja strategian suojaustransaktioiden toteuttamiseksi. Suojaussuhteissa tunnistettujen johdannaisten käyvät arvot olivat 0,2 MSEK (hopean hinnan suojaukset) ja 2,4 MSEK (sähkön hinnan suojaukset).

Rahavirran suojauksiksi määriteltyjen johdannaisten käyvän arvon muutosten tehokas osuus kirjataan oman pääoman rahavirran rahastoon. Tehoton osuus kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan muiden voittojen ja tappioiden joukkoon.

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

Muiden rahoitusinstrumenttien kirjanpitoarvo vastaa kohtuullisesti niiden käypää arvoa. Kytkeytyneiden johdannaisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2. Myyntisaamisten käypä arvo oli 30.9.2026 yhteensä 130 MSEK (36) ja se on kirjattu taseessa vaihto- ja rahoitusomaisuuden alle myyntisaamisiksi. Mikäli arvoissa olisi tapahtunut muutoksia, ne olisi raportoitu konsernin tuloslaskelmassa muissa liiketoiminnan tuotoissa tai kuluissa. Myyntisaamisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2.

## Avainlukujen määritelmät

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

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

Tunnuslukujen määritelmät ja laskeminen on kuvattu jäljempänä.

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

**Liiketulos (EBIT)**, tulos ennen korkoja ja veroja

**Omavaraisuusaste (%)**, oma pääoma suhteessa taseen loppusummaan

**Osakekohtainen tulos**, tulos jaettuna osakkeiden lukumäärällä

**Maksuvalmius (%)**, lyhytaikaiset varat miinus vaihto-omaisuus suhteessa lyhytaikaisiin velkoihin

**Nettovelka/käyttökate**, nettovelka suhteessa 12 kuukauden käyttökatteeseen

**Hopeantuotanto**, tuotetun hopean määrä rikasteissa

**Louhintamäärä rikastamolle**, rikastamolle syötetyn malmin määrä

**Keskimääräinen hopeapitoisuus**, painotettu hopeapitoisuus rikastamolle syötetyssä malmissa

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

**Unssi**, troy-unssi, 31,1035 grammaa

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

