

Hög lönsamhet under fjärde kvartalet och stärkta utsikter för 2026

Bokslutskommuniké 2025



HÖJDPUNKTER

Oktober–december

- Nettoomsättningen ökade med 25 % till 135 MSEK (109 MSEK*). Silverproduktionen var lägre än under samma period föregående år, men den positiva utvecklingen av silver- och guldpriserna stödde nettoomsättningen, som ökade med 97 % jämfört med Q1 2025, 71 % jämfört med Q2 2025 och 23 % jämfört med Q3 2025
- EBITDA steg med 119 % till 51 MSEK (23) och EBITDA-marginalen stärktes till 38 % (21) jämfört med Q4 2024. Jämfört med Q1 2025 ökade EBITDA med 58 MSEK, med 49 MSEK jämfört med Q2 2025 och med 16 MSEK jämfört med Q3 2025
- EBIT ökade till 33 MSEK (3). EBIT var 56 MSEK högre än i Q1 2025, 49 MSEK högre än i Q2 2025 och 16 MSEK högre än i Q3 2025
- Lönsamheten förbättrades avsevärt jämfört med jämförelseperioden tack vare den positiva prisutvecklingen för silver och guld. Bolagets lönsamhet förbättrades kvartal för kvartal under 2025
- CAPEX minskade till 15 MSEK (24)
- Produktionen uppgick till cirka 193 000 uns silver (271 000), 579 uns guld (604), 154 ton bly (154) och 389 ton zink (438) i koncentrat
- Likvida medel uppgick till 14 MSEK (88). Bolaget har en kreditfacilitet på 2 MEUR (22 MSEK)

- Bolaget uppdaterade mineralresurs- och malmreserveringsuppskattningarna, vilket stödde en betydande förlängning av gruvans livslängd

* Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år.

Januari–december

- Nettoomsättningen minskade med 5 % till 393 MSEK (412 MSEK). Lägre genomsnittlig silverhalt och lägre malminmatning ledde till lägre silverproduktion. De högre silver- och guldpriserna kompenserade inte fullt ut för minskningen i nettoomsättningen som orsakades av lägre produktionsvolym
- EBITDA försvagades till 80 MSEK (109) och EBITDA-marginalen sjönk till 20 % (26)
- EBIT minskade till 9 MSEK (33)
- Otillräckliga gruvresurser och bergmekaniska utmaningar ledde till lägre silverproduktion och försämrad lönsamhet, särskilt under första halvåret 2025
- Likvida medel minskade till 14 MSEK (88)
- CAPEX minskade med 10 % till 63 MSEK (70)
- Produktion uppgick till cirka 803 000 uns silver (1 166 000), 1 829 uns guld (2 595), 602 ton bly (729) och 1 472 ton zink (1 642) i koncentrat

UTSIKTER

Vägledning för 2026

Styrelse avslutade 20 februari 2026 följande vägledning för 2026:

- Bolaget räknar med att producera 0,9–1,2 miljoner uns silver
- Den årliga EBITDA förväntas vara över 25 MEUR
- Nettoskulden till EBITDA förväntas vara under 1,0 vid årets slut

Bolagets lönsamhet påverkas väsentligt av externa faktorer såsom metallpriser och valutakurser samt interna faktorer såsom osäkerheter relaterade till brytningsvolymen och metallhalter. De priser som används i prognosen för silver och guld är något lägre än vid tidpunkten för publiceringen av prognosen (20 februari 2026).

Mål på medellång sikt

Mål på medellång sikt till slutet av år 2028.

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

Den stigande silverpriset har en betydande resultat- och kassaflödeseffekt

Den positiva utvecklingen fortsatte under det fjärde kvartalet. Vår nettoomsättning och EBITDA ökade mycket kraftigt jämfört med föregående kvartal och föregående år som en följd av den snabba uppgången i silverpriset. Även om våra finansiella siffror utvecklades positivt, låg silverproduktionsvolymen fortfarande under målnivån.

Silverpriset har på sistone legat på en historiskt hög nivå. Priset steg redan under 2025 från 23 dollar till 72 dollar. I början av 2026 fortsatte priset att stiga och nådde nästan 120 dollar per uns. Därefter har priset sjunkit tillbaka till nivåerna i slutet av 2025. Trots stora svängningar i början av året har silverpriset hållits på en hög nivå. Detta har en mycket positiv effekt på vårt resultat och kassaflöde. I detta avseende har år 2026 börjat mycket lovande!

Även om silverproduktionen återhämtade sig under andra halvåret var 2025 ett produktionsmässigt utmanande för oss när det gäller underjordsbrytning. Vi satsar nu kraftigt på utvecklingsinvesteringar i den nuvarande gruvan för att möjliggöra tidigareläggning av nya produktionsområden. Vi

är övertygade om att vi, med dessa investeringar och den nya entreprenören som inledde sitt arbete den 1 januari 2026, kommer att kunna säkerställa att våra brytningsmål uppnås. Samarbetet med den nya entreprenören har dessutom börjat väl.

I slutet av 2025 publicerade vi våra uppdaterade mål för medellång sikt, enligt vilka vi strävar efter att nå en årlig produktion på 1,4 miljoner uns silver. Under 2026 kommer vi ännu inte att vara på den nivån, men vi tror starkt att produktionen kommer att öka jämfört med 2025 års siffror.

Enligt de uppskattningar som publicerades i slutet av 2025 ökade mineralresurser med över fyra miljoner ton, och den mest precisa reserveringskategorin, Measured, ökade mycket betydligt. De nuvarande reserverna bedöms möjliggöra fortsatt verksamhet åtminstone fram till 2035. Mineraliseringar både på djupet och väster om det nuvarande verksamhetsområdet erbjuder lovande fortsatta undersökningsmål.

Jag vill tacka personalen för deras goda arbete och prestationer, såsom det stärkta arbetssäkerhetsarbetet och förlängningen av gruvans livslängd. De pågående

utvecklingsåtgärderna inom underjordsbrytningen samt det stärkta resultatet skapar en solid grund för det pågående året.



Mikko Jalasto, VD

Nyckeltal

	Q4/25	Q4/24	Förändring, %	2025	2024	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	135	109	25	393	412	-5
EBITDA, MSEK*	51	23	119	80	109	-27
EBITDA marginal %	37,6	21,4	76	20,3	26,4	-23
Rörelseresultat (EBIT), MSEK*	33	3	872	9	32	-73
Rörelseresultat (EBIT) marginal %	24,0	3,1	680	2,2	7,9	-72
Soliditet %*	40	41	-3	40	41	-3
Kassalikviditet %*	49	75	-35	49	75	-35
Nettoskuld/EBITDA*	2,5	1,6	56	2,5	1,6	56
Personal vid slutet av perioden	48	51	-6	48	51	-6
Silverproduktion, koz*	193	271	-29	804	1 166	-31
Anrikade ton, kt*	110	123	-10	425	497	-14
Genomsnittlig silverhalt, g/ton*	65	84	-23	71	89	-20

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

Finansiella resultat

Under det fjärde kvartalet ökade **nettoomsättningen** med 25 % till 135 MSEK (109 MSEK). Silverproduktionen var lägre än under samma period föregående år, men den positiva utvecklingen av silver- och guldpriserna stödde nettoomsättningen, som ökade med 97 % jämfört med Q1 2025, 71 % jämfört med Q2 2025 och 23 % jämfört med Q3 2025.

Övriga intäkter uppgick till 0,4 MSEK (0,5) och inkluderade erhållna subventioner och intäkter från återvinning.

EBITDA steg med 119 % till 51 MSEK (23) och EBITDA-marginalen stärktes till 38 % (21) jämfört med Q4 2024. Jämfört med Q1 2025 ökade EBITDA med 58 MSEK, med 49 MSEK jämfört med Q2 2025 och med 16 MSEK jämfört med Q3 2025. Lönsamheten förbättrades tydligt från jämförelseperioden, främst tack vare den positiva prisutvecklingen för silver och guld. Bolagets lönsamhet förbättrades kvartal för kvartal under 2025.

EBIT ökade till 33 MSEK (3). EBIT var 56 MSEK högre än i Q1 2025, 49 MSEK högre än i Q2 2025 och 16 MSEK högre än i Q3 2025.

Finansiella kostnader ökade till 66 MSEK (41) under 2025, på grund av förändringar i verkligt värde på

konverteringsoptionsskulder, vilka uppgick till -24 MSEK (-3).

Bolagets **CAPEX** uppgick till 15 MSEK (24) för kvartalet och 63 MSEK (70) för helåret 2025. Investeringarna bestod huvudsakligen av kompletterings- och prospekteringsborrning, underjordisk ramp samt CAPEX-drivningar. Genom dessa investeringar förlängde bolaget gruvans livslängd och säkerställer en effektiv produktion.

Under det fjärde kvartalet varierade **silverpriset** mellan 46,4 och 74,8 USD per uns, och under Q1–Q4 2025 mellan 29,4 och 74,8 USD per uns. Vid kvartalets slut uppgick silverpriset till 72,0 USD per uns.

En förändring på en USD i silverpriset påverkar bolagets intäkter med cirka 10 MSEK per år.

Bolaget säkrar en del av priset på levererat silver genom derivatinstrument. Ökningen i spotpriset realiserar därför delvis i bolagets intäkter med viss fördröjning; säkringshorisonten var två månader för 2025 års leveranser. Bolaget säkrade inte priset på silver levererat i december eftersom nettoskuld/EBITDA-kovenanten överskreds i slutet av september 2025. Vid utgången av

2025 låg kovenanten åter tydligt under gränsvärdet, och bolaget återupptar säkringen från och med leveranserna i februari 2026. Säkringen minskade kvartalets nettoomsättning med 25 MSEK. Det slutliga försäljningspriset för silverleveranserna under 2025 kommer att fastställas två månader efter leveransperioden.

Valutakursförändringarna hade en marginell effekt på bolagets resultat. Euron försvagades däremot mot den svenska kronan från 11,06 till 10,82, med ett genomsnitt på 10,95, vilket hade en mindre påverkan på resultatet. Under 2025 försvagades euron mot kronan från 11,46 till 10,82, med ett genomsnitt på 11,07, vilket förbättrade bolagets resultat med 2 MSEK.

Marknadsdata

	Q4/25	Q4/24	2025	2024
Genomsnittlig silverpris USD	54,7	31,4	40,0	28,3
Genomsnittlig EUR/USD	1,16	1,07	1,13	1,08
Genomsnittlig EUR/SEK	10,95	11,50	11,07	11,43

Finansiell ställning och kassaflöde

Vid kvartalets slut uppgick **likvida medel** till 14 MSEK (88). Bolaget har en kreditfacilitet om 2 MEUR (22 MSEK). Bolaget förväntar sig att produktionsvolymerna ökar under 2026 jämfört med föregående år och att kassapositionen förbättras, stödd av den positiva prisutvecklingen för silver och guld.

Bolaget genererade 38 MSEK **kassaflöde från den löpande verksamheten** under det fjärde kvartalet, 11 MSEK under det tredje kvartalet och 10 MSEK under det andra kvartalet. Det första kvartalet var -31 MSEK i negativt kassaflöde.

Enligt bolagets bedömning har det tillräcklig likviditet för minst de kommande 12 månadernas verksamhet, stödd av positivt fritt kassaflöde. Se riskbeskrivningen, inklusive likviditetsrisk, på sidan 16. Bolagets kassaposition förbättrades under fjärde kvartalet 2025.

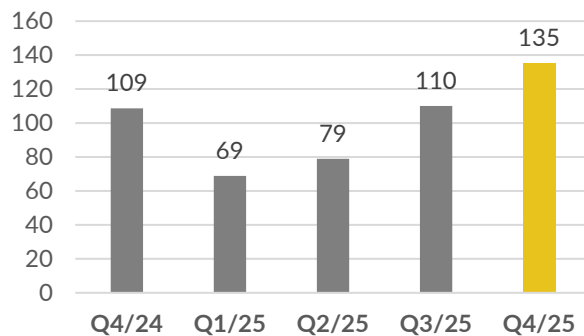
Koncernens **soliditet** minskade något till 40 % (41).

Koncernens **egna kapital** uppgick till 244 MSEK (288), vilket motsvarar 0,76 SEK (1,01) per aktie före utspädning och 0,69 SEK (0,88) efter utspädning.

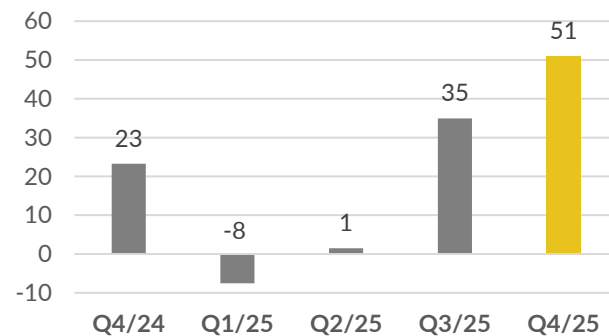


Finansiella nyckeltal

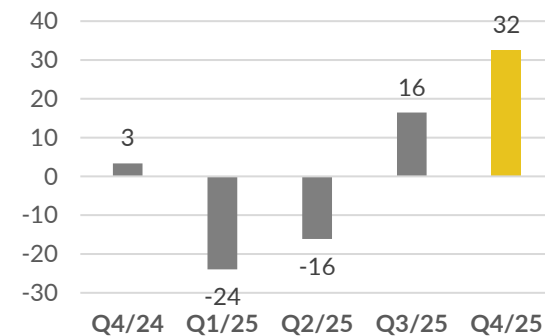
Nettoomsättning, MSEK



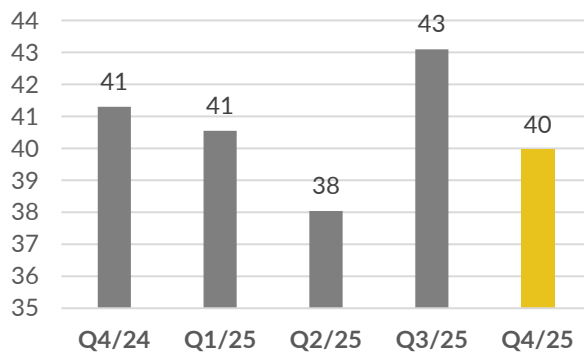
EBITDA, MSEK



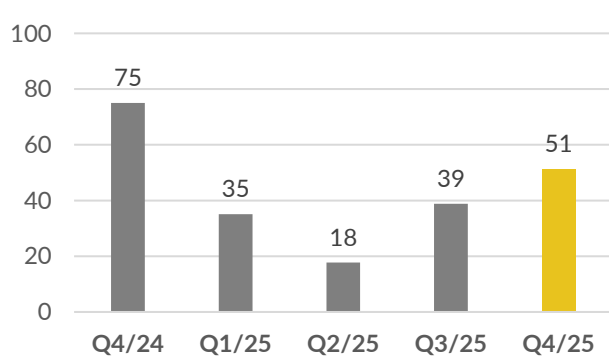
EBIT, MSEK



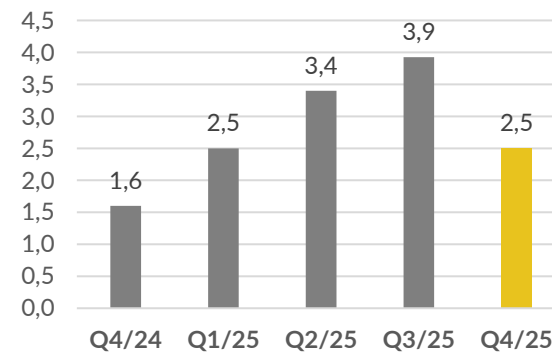
Solidet, %



Kassalikviditet, %



Nettoskuld/EBITDA



Operativa resultat

Malm som anrikades minskade med 10 % till 110 000 ton jämfört med föregående år (123 000). Totalt uppgick produktionen till 193 000 uns silver (271 000), 579 uns guld (604), 154 ton bly (154) och 389 ton zink (438) i koncentrat.

Silverproduktionen var lägre än föregående år på grund av lägre silverhalt och otillräcklig underjordsbrytning. Den genomsnittliga silverhalten var 65 g/ton (84), vilket påverkades av operativa utmaningar under året som hindrade tillträde till planerade brytningsområden under det fjärde kvartalet. Under kvartalet bröts även områden där värdet främst drevs av högre guldhalt snarare än silver. Vi förväntar oss att silverhalten ligger något lägre i början av Q1/2026 för att därefter stiga stadigt till 80–90 g/ton. Under Q1/2026 kommer vi också att ha brytningsområden med högre guldhalter i produktion.

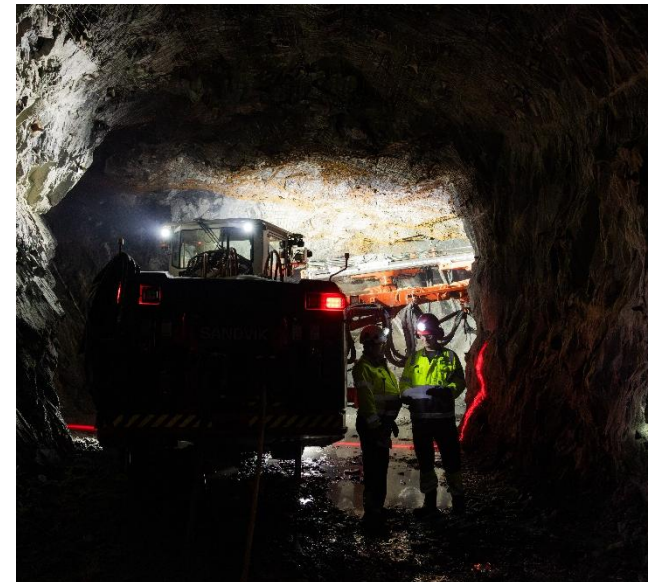
Underjordsbrytningens prestation var ännu inte tillräckligt stabil. God utveckling i ortdrivningen under det fjärde kvartalet möjliggjorde tillträde till nya brytningsområden under 2026. Att säkerställa tillräcklig kapacitet och tidsenlig genomförande av verksamheten i underjordsgruvan förblir det primära fokuset för 2026.

Som en del av arbetet med att långsiktigt utveckla underjordsbrytningen inledde en ny entreprenör verksamheten i början av 2026. Förberedelserna under det

fjärde kvartalet fortskred enligt plan och uppskalningen av den operativa prestationen fortsätter under Q1.

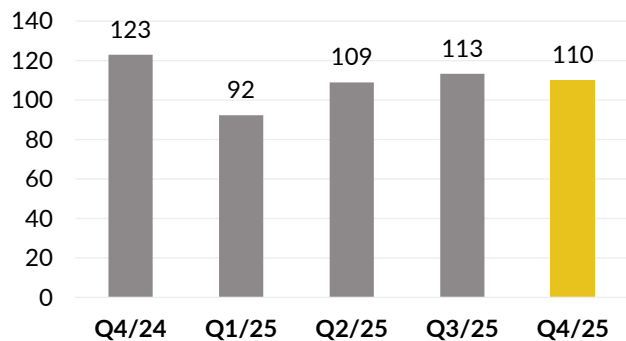
Dessutom har vi investerat i rekrytering av nyckelpersonal och lanserat ett operativt utvecklingsprogram med stöd av externa konsulter. Åtgärderna syftar både till att öka silverproduktionen från 2025 års nivå och till att säkerställa en stabil och hållbar produktion för de kommande åren.

Vi är övertygade om att det pågående arbetet och de genomförda förändringarna kommer att ge de långsiktiga och bestående förbättringar som behövs.

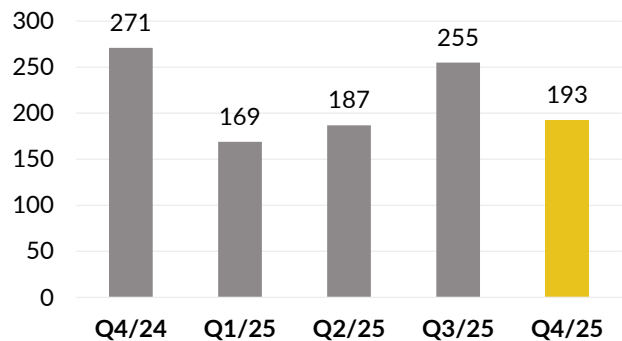


Operativa nyckeltal

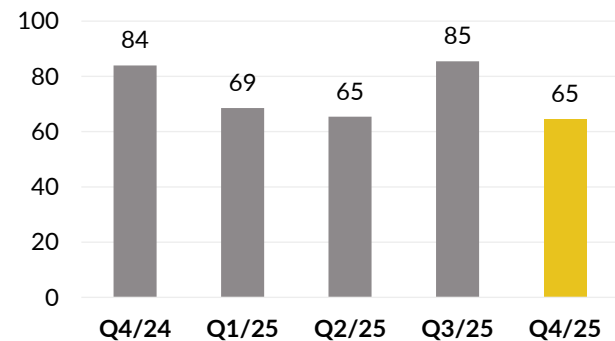
Anrikade malm, kton



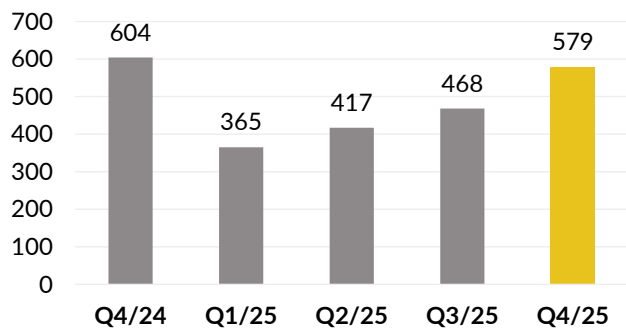
Silverproduktion, tusentals uns



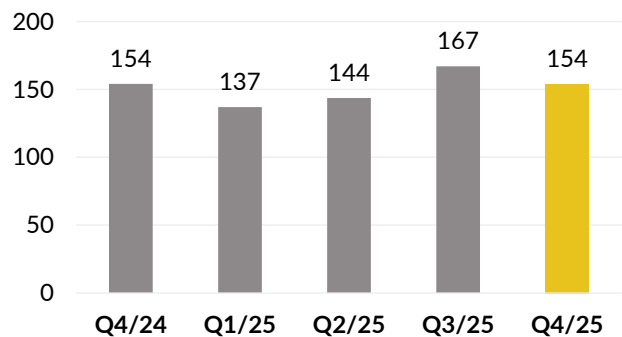
Silverhalt, g/ton



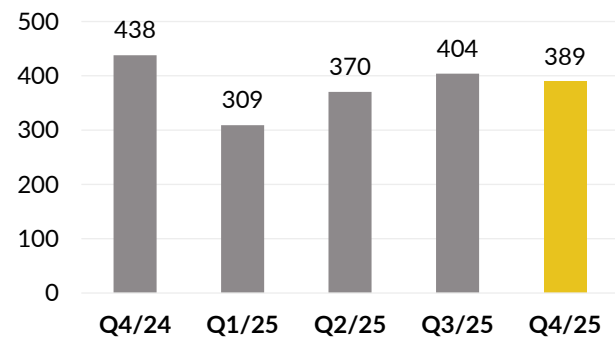
Guldproduktion, oz



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

Nyckelaktiviteter, Q4/2025

Förlängning av gruvans livslängd (LOM), den nuvarande gruvan

Bolaget har genomfört diamantkärnborrning vid den nuvarande gruvan för att förlänga dess livslängd till år 2035. Borrkampanjen var framgångsrik och mineralresurserna och malmreserverna uppdaterades i enlighet med detta vid årets slut.

Operativ effektivitet

I juni meddelade vi att en ny underjordsentreprenör kommer att påbörja arbetet den 1 januari 2026. Förberedelserna inför bytet framskred enligt plan, och entreprenören kunde starta verksamheten som planerat. Upptäckningen av den operativa effektiviteten fortsätter under det första kvartalet. Vi har även förstärkt vårt eget gruvteam och inlett ett produktivitets- och effektivitetsprogram med stöd av extern konsult.

Finansiering av investeringar

Bolaget fortsatte förhandlingar om ytterligare finansiering med olika parter ifall likviditet skulle behövas.

Offtake-avtal

Bolagets offtake-avtal löpte ut i slutet av 2025. Avtalen förlängdes till första kvartalet 2026, och vi förväntar oss att slutföra en långsiktig lösning i takt med finansieringsförhandlingarna.

Ansvarsfull användning av naturresurser

Hörandefasen för miljötillståndsansökan rörande utbyggnaden av sandmagasinet avslutades, och bolaget lämnade in svar på inkomna yttranden och synpunkter. Feedbacken förbättrar ansökans kvalitet och säkerställer att intressenternas perspektiv beaktas i myndighetens kommande beslut. Det ansökta utbyggnadstillståndet säkerställer tillräcklig deponeringskapacitet för sand fram till slutet av den förlängda LOM-perioden.

Nyckelaktiviteter 2025

Förlängning av gruvans livslängd

Projektet genomfördes framgångsrikt tillsammans med utvalda pålitliga partner. Resultatet blev bättre än förväntat, och de nuvarande malmreserverna och de ekonomiskt utvinningsbara mineralresurserna utgör en stark grund för att fortsätta gruvdriften under minst de kommande tio åren. Målsättningen är att ytterligare förlänga gruvans livslängd genom kompletterande borrning.

Prospektering i Kajaland

Under året använde vi moderna modelleringsverktyg för att analysera befintliga data från våra prospekteringsområden i Kajaland och tog fram en preliminär utvecklingsplan för de kommande åren.

Prospekteringen fokuserade på mineralisering inom nuvarande gruvkoncessionsområde samt i områden väster om den nuvarande verksamheten. Vi kunde ta fram en delvis mineraliseringsmodell baserad på borrhärdor. Mineraliseringen är mycket lovande både i volym och halt, och West-projektet kommer att förbli ett fokusområde även 2026.

Finansiering av investeringar

Bolaget tecknade avtal om förlängning av löptiden för det seniora lånet samt en ytterligare finansiering om 1 MEUR. Av bolagets 6,3 MEUR konvertibellån byttes 3,2 MEUR (35 MSEK) till nya aktier, vilket ökade aktiekapitalet med 33 MSEK. Dessutom byttes 2,6 MEUR (30 MSEK) till nya konvertibler 2025/2029. Det återstående beloppet om 0,5 MEUR (5 MSEK) förfaller den 30 september 2026.

Ansvarsfull användning av naturresurser

Bolaget erhöll tillstånd att utvidga silvergruvans koncessionsområde, vilket möjliggör att underjordsgruvan kan utökas till ett större område och att den kända malmkroppen kan utnyttjas effektivare. Vi erhöll även miljötillstånd för att höja dammen vid det befintliga sandmagasinet, vilket säkerställer tillräcklig

kapacitet fram till den planerade utbyggnaden 2027. Tillståndprocessen framskred genom nära samarbete med myndigheter och intressenter.

I Towards Sustainable Mining-standarden (TSM) låg fokus på att upprätthålla god praxis inom gruvans ansvarssystem i hela vår verksamhet.

Vi stärkte integreringen av cirkulär ekonomins principer i hanteringen av anriksningssand och i nedläggningsplaneringen genom att inleda utredningar om möjligheterna att utnyttja anrikningssand i täckstrukturer för gruvavfallsområden.

Viktiga fokusområden 2026

Sotkamo Silver har stärkt sina produktions- och ledningsförmågor genom rekrytering av nyckelpersonal, byte av underjordsentreprenör och införande av operativ utvecklingskonsultation. Åtgärderna syftar till att öka silverproduktionen från 2025 års nivå samt säkerställa stabil produktion kommande år. Kapaciteten i underjordsproduktionen ökas genom att nya produktionsnivåer förbereds tidigare än tidigare och genom att skapa alternativa produktionsområden som minskar operativa risker. Under första halvåret 2026 kommer malm från dagbrottet att användas som stöd för utvecklingsarbetet.

Accelerering av utvecklingen i underjordsgruvan

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

Operativ prestation i underjordsproduktionen

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

Säkerhet

Betydande framsteg uppnåddes inom säkerhetsarbetet under 2025 genom en rad välplanerade och genomförda initiativ. Under 2026, när utvecklings- och produktionsaktiviteter intensifieras, är det viktigt att säkerställa att säkerhetsarbetet prioriteras i introduktion och utbildning tillsammans med den nya entreprenören.

Prospektering för framtida tillväxt

Sotkamo Silver fortsätter prospekteringsplaneringen i Tipasjärvi-grönstensbältet och fokuserar 2026 på den

mycket lovande West-mineraliseringen inom det befintliga gruvtillståndsområdet. Vi stärker även geologiteamet för att säkerställa att framtida detaljerade prospekteringsaktiviteter kan planeras och utföras i rätt tid.

Finansiering av investeringar

Efter en framgångsrik refinansiering under 2025 fortsätter investeringsplanen att accelerera utvecklingen av underjordsgruvan. Vi bedömer att planen kan genomföras genom kassaflödesfinansiering, men vi behåller en beredskapsplan för alternativa finansieringskällor vid oförutsedda händelser. Arbetet med att förnya miljö- och återställandegarantin fortsätter.

Ansvarsfull användning av naturresurser

Fokus under 2026 ligger på att slutföra miljötillståndprocessen för utbyggnaden av sandmagasinet och påbörja byggnationen. Parallellt arbetar vi med att öka användningen av sand i gruvdriften genom att utveckla nya metoder för återfyllnad under jord som förbättrar både material- och driftseffektivitet. Vi fortsätter att skydda den ekologiska hälsan och rekreationsvärdet hos lokala vattenområden genom ansvarsfull vattenhantering, minska näringsbelastningen och hålla svavelhalten i sanden på en låg, miljömässigt hållbar nivå. Vi upprätthåller öppen och transparent kommunikation om miljöpåverkan som del av vårt kontinuerliga arbete för att bedriva verksamheten ansvarsfullt.

Hållbarhet

Säkerhet

Frekvensen av olyckor med frånvaro (LTIFR, antalet olyckor med frånvaro per miljoner arbetstimmar var 14 (15) vid periodens slut, inklusive alla entreprenörer. LTIFR på 14 motsvarar fyra olyckor med frånvaro (LTI) under en 12-månadersperiod.

För att minska LTIFR har vi vidtagit korrigerande åtgärder, och under 2025 fokuserade vi särskilt på att integrera riskidentifiering och stärka rotorsaksanalysen i det dagliga säkerhetsarbetet. Målet om noll olyckor kan uppnås genom att kontinuerligt utveckla säkerhetsledningen och främja en positiv säkerhetskultur. Som den första viktiga milstolpen uppnådde Sotkamo Silvers personal den 3 september 2025 ett helt år utan olyckor som lett till frånvaro (LTI). Vid slutet av 2025 hade bolagets egen personal de ordinarie entreprenörerna i gruvan arbetat 68 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.

Efter att protokollet Equal, Diverse and Inclusive Workplaces (EDI) infördes år 2025 består TSM Finland-ramverket nu av nio protokoll. Av dessa omfattas åtta av offentlig rapportering, och deras bedömningsskalor samt aktuella prestationsnivåer presenteras i tabellen nedan. Resultaten för EDI-protokollet offentliggörs efter nästa externa verifiering, som är planerad till år 2027.

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

År 2025 minskade kvävebelastningen jämfört med föregående år, men tyvärr överskreds det årliga

tillståndskravet under det fjärde kvartalet. Vi fortsätter utvecklingen av hanteringen av sprängämnen och vattenreningsmetoder för att minska kvävebelastningen under 2026.

Som rapporterades i Q3 överskreds även den årliga fosforbelastningen. Vi inväntar fortfarande tillståndsmyndighetens beslut gällande ansökan om justering av fosforgränsen.

Trots att gränsvärdena för näringsämnen överskreds visar övervakningsdata fortfarande utmärkt ekologisk status och inga tecken på övergödning i de närmaste liggande klassificerade sjöarna.

Parallellt fortsätter vi arbetet tillsammans med myndigheterna för att säkerställa den ekologiska hälsan och rekreativsvärdet i de lokala vattnen samt trygga ett långsiktigt skydd av vattenmiljön.

Personal

Bolaget hade vid utgången av perioden 48 (51) egna anställda och 116 (104) 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. De flesta av mätvärden låg på en god eller utmärkt nivå, med ett genomsnitt på 3,8 vid utgången av det fjärde kvartalet.



Aktier och aktiehandel

Den 31 december 2025 uppgick Sotkamo Silver AB:s aktiekapital till 310 511 626 SEK och antalet aktier till 322 068 107.

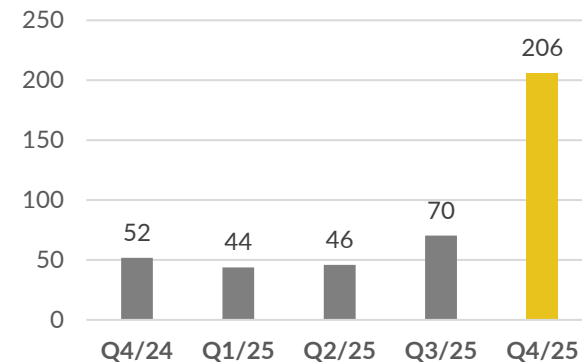
Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSI på NGM Equity och SOSI1 på Nasdaq Helsinki. Aktiens ISIN-nummer är SE0001057910. Aktien handlas även på Börse Berlin, Open Market, där bolagets tickerkod är A0MMF4 och ISIN-numret är detsamma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

Under fjärde kvartalet omsattes 206 miljoner (52) aktier och totalt 366 miljoner (329) aktier under 2025 på NGM Equity i Stockholm och Nasdaq i Helsingfors.

Aktiedata

	Q4/25	Q4/24
Aktiepris, SEK	2,15	1,00
Högsta aktiepris under perioden, SEK	2,15	1,36
Lägsta aktiepris under perioden, SEK	1,00	0,90
Kvotvärde, SEK	0,96	0,96
Market cap, MSEK	691	286
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 kassapositionen under 2025 var inte 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 stävar efter att säkerställa 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 i slutet av det första kvartalet 2026. Bolaget fortsätter förhandlingarna om nya offtake-avtal och alternativ, vilka även kan omfatta finansieringslösningar. Målsättningen är att underteckna de nya avtalen före utgången av Q1/2026. Om behovet av ytterligare finansiering bedöms som sannolikt, förväntas även finansieringsavtalet kunna undertecknas före kvartalets slut.

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 2026 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 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 undersökningsborrningar
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
21 nov	Vinstvarning
23 dec	Nya mål på medellång sikt
31 dec	Mineralresurs- och malmreserveringsuppskattningarna stöder en betydande förlängning av gruvans livslängd

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

Händelser efter rapporteringsperioden

Som en del av det långsiktiga arbetet med att stärka kontinuiteten och utveckla underjordsgruvans prestation inledde en ny entreprenör verksamheten i början av 2026.

Under januari ökade antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB till följd av konverteringen av konvertibler av serie 2022/2026. Före konverteringen fanns totalt 322 068 107 aktier och röster i bolaget. Vid slutet av januari uppgick antalet aktier och röster till 322 718 497. Konverteringen minskade det nominella beloppet av det

konvertibla lånet från 0,54 miljoner euro (5,7 MSEK) till 0,44 miljoner euro (4,6 MSEK).

Styrelsens förslag till utdelning

Bolagets styrelse kommer att föreslå årsstämman att ingen utdelning utbetalas för räkenskapsåret 2025.

Finansiell kalender

- 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.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 20 februari, 2026 Sotkamo Silver AB:s styrelse och VD

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

Mikko Jalasto (VD)



Om Sotkamo Silver

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

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

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

Sotkamo Silver är noterat på NGM Main Regulated i Stockholm (SOSI), Nasdaq Helsingfors (SOSI1) samt Börse Berlin. Bolaget hade vid årsskiftet cirka 22 000 aktieägare, varav omkring 80 % från Finland.

Varför investera i Sotkamo Silver?

- En stark efterfrågan på silver på marknaden till följd av den gröna omställningen
- Förmåga till effektiv och stabil produktion
- Planer att förlänga silvergruvans livslängd
- Prospekteringsprogram, lovande mineralresurser och stark expertis skapar en framtida tillväxtväg
- Engagemang för hållbar utveckling

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 (CFO), Sotkamo Silver AB
tommi.talastera@silver.fi
+358 40 712 6970

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

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q4/25	Q4/24	2025	2024
Nettoomsättning	135,4	108,6	393,3	412,2
Förändring av färdigvarulager	1,0	2,2	-0,7	13,5
Ovriga intäkter	0,4	0,5	1,8	1,4
Råvaror	-62,1	-59,8	-222,1	-220,1
Ovriga kostnader	-11,7	-15,6	-48,3	-53,6
Personalkostnader	-12,2	-12,7	-44,3	-44,3
EBITDA	50,9	23,2	79,8	109,0
Avkrivningar och nedskrivningar	-18,4	-19,9	-71,0	-76,5
Rörelseresultat	32,5	3,3	8,8	32,5
Finansiella intäkter	-1,2	4,8	5,1	6,4
Finansiella kostnader	-30,9	-11,1	-66,4	-40,8
Räntekostnader på leasingavgifter	-0,1	-0,1	-0,3	-0,4
Finansnetto	-32,2	-6,4	-61,6	-34,8
Resultat efter finansiella poster	0,3	-3,1	-52,8	-2,3
Skatter	0,0	0,0	0,0	-14,1
Periodens resultat	0,3	-3,1	-52,8	-16,4

Totalresultat som kan återföras till periodens resultat:

Belopp i MSEK	Q4/25	Q4/24	2025	2024
Omräkningsdifferenser	-4,1	4,4	-15,2	9,4
Kassaflödessäkringar	-8,9	-1,8	-11,9	-2,1
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar	1,8	0,4	2,4	0,4
Det totala resultatet	-10,8	-0,1	-77,5	-8,7
Hänförligt till:				
Moderbolaget				
Aktieägarna	-10,8	-0,1	-77,5	-8,7
Totalt	-10,8	-0,1	-77,5	-8,7
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	0,00	-0,01	-0,16	-0,06
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	0,00	-0,01	-0,16	-0,06

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i MSEK	31.12.2025	31.12.2024
Immateriella tillgångar	0,2	0,3
Materiella anläggningstillgångar	499,1	541,3
Nytjanderättstillgångar	2,7	4,7
Finansiella anläggningstillgångar	1,4	2,3
Uppskjutna skattetillgångar	2,6	0,0
Summa anläggningstillgångar	506,1	548,6
Omsättningstillgångar		
Lager	16,1	17,9
Kundfordringar	63,1	30,3
Derivat	0,0	0,0
Övriga tillgångar	10,3	13,4
Likvida medel	13,7	88,3
Summa omsättningstillgångar	103,2	149,8
Summa tillgångar	609,3	698,7
Eget kapital		
Aktiekapital	308,6	275,9
Övrigt inbetalt kapital	236,6	236,6
Omräkningsdifferenser	8,9	24,4
Kassaflödessäkringar	-10,5	-1,3
Outdelad vinst	-247,3	-231,0
Periodens resultat	-52,8	-16,4
Summa eget kapital	243,5	288,3

Belopp i MSEK	31.12.2025	31.12.2024
Skulder		
Avsättningar	39,0	42,4
Långfristiga skulder	148,9	190,0
Långfristiga leasingskulder	0,2	1,7
Långfristiga derivatskulder	0,0	0,0
Uppskjuten skatteskuld	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	188,1	234,1
Kortfristiga skulder	64,7	71,6
Kortfristiga leasingskulder	2,9	3,8
Finansiella derivatinstrument	13,1	1,6
Leverantörsskulder och övriga skulder	97,0	99,3
Summa kortfristiga skulder	177,7	176,3
Summa skulder	365,8	410,4
Summa eget kapital ock skulder	609,3	698,7
Soliditet %	40,0	41,3
Likviditetsgrad %	49,0	75,0
Eget kapital per aktie, SEK	0,76	1,01
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0,69	0,88

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			-16	0		-15
Kassaflödessäkringar				-12		-12
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				2		2
Summa övriga totala intäkter	0	0	-16	-9	0	-25
Transaktioner med aktieägare						
Fondemission och konvertering av konvertibla lån	33					33
Summa transaktioner med aktieägare	33					33
Utgående eget kapital 31.12.2025	309	237	9	-11	-300	244

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Periodens resultat	-52,8	-16,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	128,0	118,3
Betald ränta	-24,4	-20,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	50,8	81,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av lager	0,7	-13,7
Förändring av rörelsefordringar	-29,0	41,8
Förändring av rörelseskulder	5,2	2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	27,8	111,6

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

Belopp i MSEK	2025	2024
Investeringsverksamheten	-58,2	-69,7
Kostnader för konvertering av konvertibla lån	-1,6	0,0
Emissionskostnader	-4,7	-5,3
Förändringar i lån	-34,4	-29,9
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40,8	-35,2
Periodens kassaflöde	-71,1	6,7
Likvida medel vid periodens början	88,3	78,9
Valutakursdifferens	-3,4	2,7
Likvida medel vid periodens slut	13,7	88,3

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	0,0	1,5
Andra intäkter	0,0	0,0
Material	0,0	0,0
Övriga utgifter	-7,9	-11,5
Personalkostnader	-2,6	-2,5
EBITDA	-10,5	-12,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,1	-0,1
Rörelseresultat	-10,6	-12,6
Finansiella intäkter	31,8	71,9
Finansiella kostnader	-14,6	-47,0
Finansnetto	17,2	24,9
Resultat efter finansiella poster	6,6	12,3
Koncernbidrag	-8,6	-13,3
Skatter	0,0	-14,1
Periodens resultat	-2,0	-15,1

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	31.12.2025	31.12.2024
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1
Aktier i dotterbolag	190,9	174,9
Finansiella anläggningstillgångar	150,8	165,6
Summa anläggningstillgångar	341,8	340,6
Övriga tillgångar	5,0	5,3
Likvida medel	3,3	0,7
Summa omsättningstillgångar	8,3	6,0
Summa tillgångar	350,1	346,7
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	242,6	210,0
Skulder		
Långfristiga skulder	27,1	72,0
Kortfristiga skulder	80,5	64,7
Summa skulder	107,5	136,7
Summa eget kapital och skulder	350,1	346,7

Växelkurser

Till sammanställningen av Bolagets räkenskaper har följande växelkurser använts:

	31.12.2025	31.12.2024
Balansdagskurs EUR/SEK	10,82	11,49
Balansdagskurs USD/SEK	9,20	11,00
Genomsnittskurs för rapporteringsperioden EUR/SEK	11,07	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.

Verkligt värde på finansiella instrument och kundfordringar

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 dessa 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 31 december 2025

uppgick det verkliga värdet för konverteringsoptionerna till 37 MSEK och det verkliga värdet för skulddelarna till 20 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 -24 MSEK, och den effektivräntemässiga kostnaden för skulddelarna uppgick till 12 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 -13 MSEK (silverprissäkringar) och -0,2 MSEK (elprissäkringar).

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde för derivat som klassificerats som kassaflödessäkringar redovisas i kassaflödessäkringsreserven inom eget kapital. Vinst eller förlust relaterad till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen under övriga vinster/(förluster).

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

För övriga finansiella instrument är det redovisade värdet en rimlig uppskattning av verkligt värde. Det verkliga värdet på inbäddade derivat återfinns på nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Den 31 december 2025 uppgick det verkliga värdet på kundfordringar till 63 MSEK (30) 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.

