



ÅRSREDOVISNING 2017



ÅRSREDOVISNING

För räkenskapsåret 2017-01-01 – 2017-12-31

INNEHÅLL

VD-ord	2
Affärsidé, mål & vision	4
Verksamheten	5
Terminologi & marknad	12
Aktien	19
Förvaltningsberättelse	20
Bolagsstyrningsrapport	24
5-årsöversikt	34
Vinstdisposition	34
<hr/>	
Koncernen	
Rapport över totalresultat för Koncernen	35
Rapport över finansiell ställning för Koncernen	36
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	37
Koncernens rapport över kassaflödet	38
<hr/>	
Moderbolaget	
Resultaträkning	39
Balansräkning	40
Förändring av eget kapital	42
Kassaflödesanalys	43
<hr/>	
Noter till de finansiella rapporterna	44
Revisionsberättelse	66
<hr/>	
Definitioner	70
Årsstämma och kalendarium	73

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i KSEK

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- ◆ Årets resultat uppgick till -15,2 MSEK (-10,0); resultat per aktie -0,14 SEK (-0,17).
- ◆ Investeringar under året uppgick till 27,4 MSEK (13,2).
- ◆ Eget kapital uppgick per 31 december 2017 till 328,5 MSEK (287,9).
- ◆ Soliditeten uppgick till 96% (96%).
- ◆ EuroMin tecknade ytterligare 1,35 miljoner aktier i januari 2017, vilket tillförde Bolaget 4,7 MSEK.
- ◆ En uppdaterad Teknisk rapport färdigställdes som bland annat visar en återbetalningstid på mindre än två år.
- ◆ Styrelsen beslöt att flytta Blaikverket från Sorsele i Västerbotten till Finland.
- ◆ Konstruktionen av anrikningsverkets byggnad beställdes.
- ◆ Under augusti var det inlösenperiod för teckningsoptionen TO4. Inlösenpriset var 4 SEK. Totalt tecknades 13 347 599 optioner. Bolaget tillfördes totalt 53,7 MSEK före emissionskostnader om 3,2 MSEK.
- ◆ Analyserna från kompletteringsborrningarna under maj och juni slutfördes under augusti och stärker potentialen mot djupet. De visade goda resultat och ger en god förutsättning för vidareutveckling av mineraltillgångarna i de djupare delarna av fyndigheten.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- ◆ Kvarnkretsen till anrikningsverket beställdes.
- ◆ Grundläggningsarbetet för anrikningsverket beställdes och arbetet påbörjas med omedelbar verkan.

	2017-12-31	2016-12-31
Årets resultat, MSEK	-15,2	10,0
Resultat per aktie (vägt genomsnitt), SEK	-0,14	-0,17
Kassalikviditet (%)	2 644	2 299
Likvida medel, MSEK	164,2	156,5
Balansomslutning, MSEK	341,1	298,7
Eget kapital, MSEK	328,5	287,9
Eget kapital per aktie, SEK	2,75	2,79



Sotkamo Silver har under 2017 fört fortsatta förhandlingar med finansierer för att kunna påbörja det egentliga gruvbyggandet med en stark kassa och full finansiering utan behov för påfyllnadsfinansiering. Under året 2017 och fram till idag har Bolaget haft och har flera pågående diskussioner beträffande finansiering. Vi arbetar med flera möjligheter och för långt framskridna samtal med ett antal finansierer. Detta har tagit och tar längre tid än förväntat. Jag är optimistisk om att Sotkamo Silver kan hitta en win-win-lösning bland det flertal finansieringssamtal som är pågående.

Samtidigt har vi fortsatt förberedelserna inför den definitiva byggstarten med ingenjörspanering samt redan påbörjade infrastrukturinvesteringar både ovan och under jord. Byggnaden till anrikningsverket är beställd. Markarbeten och grundläggningsarbeten av produktionsanläggningen har påbörjats vid byggplatsen. Bygandet fortsätter enligt plan under första halvåret 2018.

Vi är i gång för att inleda produktion under början av 2019. För att kunna hålla denna tidtabell träffade Bolaget

vid årsskiftet ett avtal med Outotec (Finland) Oy om leverans av kvarnkretsen till Silvergruvan. Överenskommelsen innebär att de båda kvarnar som ingår i kvarnkretsen kommer att levereras under hösten 2018. Till följd av detta avtal har företaget redan beslutat att investera mer än 8,5 miljoner euro i de byggprojekt som pågår i Silvergruvan, utöver de normala bolags- och utvecklingskostnaderna. Dessa investeringar i Silvergruvegruvprojekten har bolaget beslutat finansiera från sin kassa.

Vi har nu startat Tekes-projektet som en del av konstruktionen av gruvan och utvecklingen av produktionsprocessen. Med detta projekt kommer Sotkamo Silver att introducera en produktionsprocess och ett underhållsprogram baserade på modern fjärrstyrd teknologi som ett helhetssystem i produktionsprocessen genom att använda Big Data, ett industriellt intranet och fjärrstyrd processkontroll. Tekes-projektet är en del av konstruktionen av gruvan och utvecklingen av produktionsprocessen. Det kommer att öka material- och energieffektiviteten i gruvan och därmed reducera koldioxidutsläpp och

vattenkonsumtion och därmed stärka framtiden av för Silvergruvan samt förbättra möjligheten att möta metallprisfluktuationer.

Under kommande åren kommer vi att aktivera vår prospektering och forskningsarbete i närheten av Silvergruvan. Vi har flera intressanta prospekteringsobjekt med goda utsikter för brytbara silver-zink-bly-guldförekomster i Silvergruvans närhet och nedanför de kända mineraltillgångarna.

Vi kommer även att aktivera vår prospektering i Sverige genom att undersöka möjligheter att starta volframprospektering. Vi har ansökt om sju prospekteringsstillstånd i Bergslagenområdet runt kända mineraliseringar och historiska gruvplatser. Dessa har stor potential som volframfyndigheter och för framtida produktion. Volfram (tungsten) förväntas bli en viktig ingrediens i en högteknologisk framtid och Europeiska unionen menar att volfram är ett av de kritiska råmaterialen för den europeiska marknaden. Dess efterfrågan ökar stadigt och en global brist på volfram förväntas leda till en bestående prisökning.

Bolaget undersöker även möjligheter att aktivera prospekteringen i Mo i Rana-området i Norge där man har ett antal undersökningstillgångar och fem gruvlicenser i den tidigare Mofjellgruvan. Området har en stor malmgeologisk potential med över 200 kända fyndigheter varav över 90 är inom bolagets undersökningsområden. Det finns nio stycken sulfidmineraliserade zoner som vardera är flera kilometer långa. Området är gynnsamt för rika och stora massiva sulfidfyndigheter, så kallade VMS (Volcanic-hosted Massive Sulfides) -förekomster.

Mineraltillgångsuppskattningen är från den tidigare gruvverksamheten och det uppskattas finnas kvar historiska mineraltillgångar på 3,16 miljoner ton med 2,5% zink, 0,4% bly och 0,3% koppar. I prover tagna i den sulfidimpregnerade delen av gruvan har höga guldvärden på mellan 5 till 10 g/ton konstaterats. Ett annat lovande mål i detta mycket intressanta område är Sölvberget (Silverberget) med höga silverhalter, ibland upp till 100-300 g/ton i samband med ådror som är rika i blyglans. Bolaget har totalt 20 under-

sökningsrättigheter i området. För vidareutveckling av dessa fyndigheter undersöker vi möjligheter att hitta en samarbetspartner för eventuella "joint venture"-finansieringar.

Årets viktigaste händelse var inlösenperioden för Sotkamo Silvers teckningsoptioner i augusti. Bolaget tillfördes ca 53,7 MSEK (ca 5,6 M€) nytt kapital. Det förbättrar Bolagets möjlighet att finansiera Silvergruveprojektet. Detta viktiga stöd från våra aktieägare skapar goda förutsättningar för Bolagets framtid.

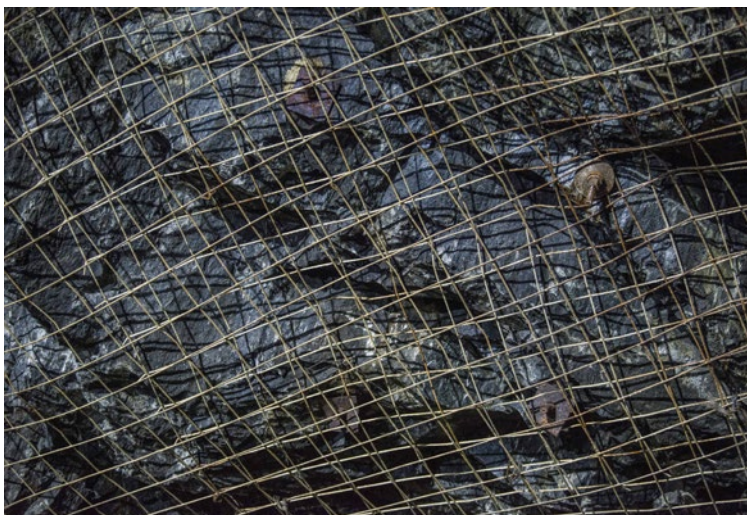
Framför oss har vi nu en mycket stimulerande tid att tillsammans med kompetenta medarbetare, aktieägare och samarbetspartners bygga gruvan, starta och vidmakthålla gruvbrytning och fortsätta att utveckla bolagets andra projekt under många år framöver.

Stockholm den 20 februari 2018

Sotkamo Silver AB (publ)
Timo Lindborg, CEO

Sotkamo Silvers affärsidé är att utveckla och utvinna mineralförekomster i Norden.

Sotkamo Silvers vision är att vara en del av en framtida strukturutveckling och konsolidering av den nordiska gruvbranschen.



MÅLSÄTTNINGAR

- ◆ Finansiering av Silvergruvan.
- ◆ Utveckla Sotkamo Silver till ett producerande gruvföretag med god avkastning för sina ägare.
- ◆ Fortsätta att utveckla Sotkamo Silvers övriga projektportfölj.
- ◆ Sotkamo Silvers övergripande finansiella mål är att hantera aktieägarnas kapital på ett kostnadseffektivt och ansvarsfullt sätt för att uppnå största möjliga värdeökning.
- ◆ Att betala aktieutdelning när Bolaget genererar vinst.

VERKSAMHETEN

Sotkamo Silver äger direkt och via dotterbolaget Sotkamo Silver Oy mineralförekomster som innehåller silver, guld och zink i Finland, Sverige och Norge. Bolagets huvudprojekt finns vid Silvergruvan i Sotkamo kommun. Verksamheten bedrivs med omfattande hänsyn till människor och miljö.



SILVERGRUVANS HISTORIK I KORTHET

1980-tal

◆ De första indikationerna på Ag-Au-Zn-Pb mineraliseringen konstaterades år 1980 när en forskargrupp från Uleåborgs universitet hittat flera Ag-Au-Zn-anomala glaciala stenblock längs den norra stranden av sjön Taivaljärvi.

◆ Kajaani Oy säkrar mineralrättigheterna till Silvergruveförekomsten genom en inmutning. I januari 1982 beviljades två inmutningar som täcker den i dag kända Sotkamo Silverförekomsten och dess närmaste omgivning. 1981–1989 genomfördes ett diamantborrprogram. Den ovanjordiska borrhöjningen var framgångsrik och avgränsade en 40–100 meter bred mineralisering som har en längd av 550 meter och fortsätter ner till minst 650 meter under jordytan.

◆ Kajaani Oy och Outokumpu Oyj ingick år 1988 ett joint-venture avtal för utveckling av silverförekomsten samt påbörjade byggandet av en tunnel ner till mineraliseringen. En 2,6 kilometer lång tunnel och ett ca 350 meter långt ventilationschakt byggdes mellan 1988 och 1990, vilket innebar en investering på cirka 60 Mkr. Efter att ha genomfört en feasibility study och tekniska konstruktionsanalyser för gruvdrift år 1991 lades projektet ner på grund av låga metallpriser.

2011

◆ Ett pilottest genomfördes och gav ett utmärkt utbyte av både silver och guld.

◆ Bearbetningskoncession beviljades och Bolaget erhöll beslut om att någon ytterligare miljökonsekvensbeskrivning inte krävdes för gruvprojektet i Sotkamo.

◆ Sotkamo Silver Oy ingick ett avtal om att förvärva 427 hektar mark vid Silvergruvan. Förvärvet slutfördes under 2014.

2012

◆ Silvergruvans förekomst visade sig fortsätta till ett sannolikt djup av minst 1 000 meter och med åtminstone tredubblad längd i förhållande till vad som tidigare varit känt.

◆ En feasibility study färdigställdes av en oberoende extern part med goda resultat.

2013

◆ Ökad prospekteringspotential konstaterades ner till ett djup av 2 000 meter.

◆ Kraftledningen till Silvergruvan färdigställdes

2014

◆ Gruvsäkerhetstillstånd erhöles enligt de nya säkerhetskraven. Bolaget blev det första gruvbolaget i Finland att arbeta under det nya gruvssäkerhetstillståndet.

◆ Kända och indikerade mineraltillgångar ökade från tidigare 3,5 miljoner ton till 6 miljoner ton vid Silvergruvan.

◆ Miljötillståndet vann laga kraft vid Silvergruvan.

2015

- ◆ Sotkamo Silver Oy lät genomföra ett borrprogram för att ytterligare utreda malmförekomstens gränser, undersöka djupet och borra för nya elkablar. Borresultaten bekräftade att silverförekomsten har en fortsättning mot djupet och att malmbildande processer har varit omfattande.
- ◆ Anrikningsverket vid Blaiken-gruvan förvärvades med avsikten att flytta verket till Silvergruvan
- ◆ Sotkamo Silver Oy erhöll ett lånelöfte från innovationsfinansieringsverket Tekes.
- ◆ Testbearbetning av malm från Silvergruvan med malmsorterare ökade malmkvalitet och metallhalter i matningen till anrikningsverket. Silverinnehåll från låghaltiga malmprover ökade med ca 1,9 gånger och genomsnittshaltiga malmprover med 1,43 gånger.
- ◆ Arttu Ohtonen utsågs till ny VD för det finska dotterbolaget, då Ilkka Tuokko gick i pension.

2016

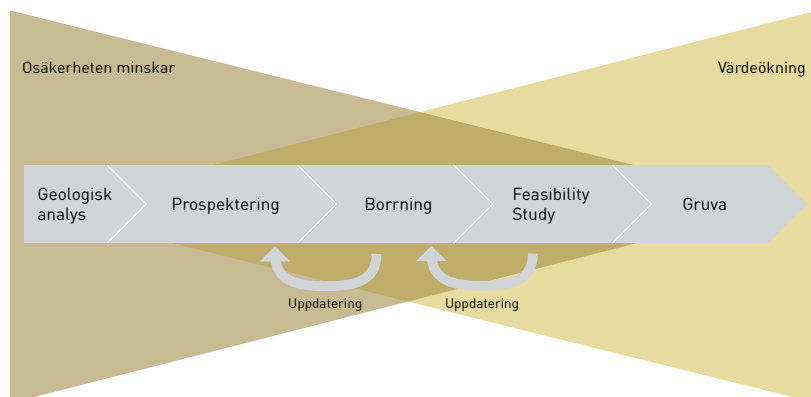
- ◆ I mars erhöles en uppdaterad feasibility study (Bankable Feasibility-studie).
- ◆ Sotkamo Silver AB tillfördes ca 186 MSEK genom en företrädesemission.
- ◆ Sotkamo Silver Oy erbjöds ett statligt investeringsbidrag om 2 MEUR som kan utbetalas under 2018.
- ◆ Mining Associates dotterbolag tecknade 1 398 573 aktier, vilket tillförde Bolaget 4,9 MSEK. Registrering hos Bolagsverket den 2 januari 2017.
- ◆ Både lånelöftet från Tekes och leverans- och finansieringsavtalet med ABB Oy förlängdes till och med 30 juni 2017.

2017

- ◆ En uppdaterad teknisk rapport färdigställdes som bland annat visar en återbetalningstid på mindre än två år.
- ◆ Styrelsen beslöt att flytta Blaiken-verket till Finland.
- ◆ Bolaget tillfördes totalt 53,7 MSEK vid nyemission i augusti från inlösen av teckningsoptioner.
- ◆ Beställning av en byggnad för anrikningsverket gjordes, en investering om drygt 60 MSEK



FRÅN IDÉ TILL GRUVA



FÖREKOMSTER

Sotkamo Silver äger mineralförekomster i Finland, Sverige och Norge. Förekomsterna innehåller i huvudsak silver, guld samt zink och bly. Bolagets huvudprojekt finns vid Silvergruvan i Sotkamo kommun i Finland.

Borrningar och utvecklingsarbeten vid Silvergruvan bekräftar såväl goda silver-, guld-, zink- och blyhalter som malmens sannolika kontinuitet mot djupet och dess lämplighet för traditionella brytnings- och anrikningsmetoder. Bolaget har med tester även kunnat visa att malmsortering är en tillämplig metod, speciellt i låghaltiga och marginella malmer för att öka de ingående silver- och metallhalterna till anrikningsverket. Genomförda tester samt Sotkamo Silvers databas av analyser och borrhålsdata motsvarar de krav som stipuleras för en tillförlitlig beräkning av mineraltillgångar enligt JORC-koden.

I dagsläget finns sex kända parallella mineraliserade zoner vid Silvergruvan. Avståndet mellan borrhålen i den övre delen är ca. tio till tjugo meter i alla riktningar. Totalt har 421 hål borrats, vilket motsvarar 58 500 meter som har använts i redovisade tonnage- och haltberäkningar.

De kända delarna av mineraliseringarna är väl undersökta. Mineraliseringarnas geologi, form och läge samt de borrhälsdata som övertvåras silverförande zoner på 900 meters djup, gör det troligt att förekomsten är mer omfattande än de 10,9 miljoner ton mineraltillgångar som redovisas i Tabell 1. Nya tolkningar av data öppnar för potentialen att finna ytterligare mineraliseringar i samband med befintliga förekomster, både på ytan och mot djupet. Volymen på djupet i prospekteringsmålet uppskattas till 20–40 miljoner ton (silverhalten 40–80 g/t).

Undersökningarna styrker Sotkamo Silvers uppfattning att silverförekomsten sträcker sig åtminstone ner till 1 500–2 000 meter under mark. Man har tidigare bekräftat att den når ner till 550-metersnivån. Geofysiska undersökningar (en EM-undersökning och en Gefinex-undersökning) visar tydligt att det anomala området sammanfaller med den geologiska strukturen där silverförekomsten ligger. Resultat av dessa metoder visar att en elektromagnetisk anomali ligger på den direkta fortsättningen av förekomsten och sträcker sig ner till ett djup på 1 500–2 000 meter. Bolaget fortsätter att undersöka dessa möjligheter ytterligare. Förutsättningarna för att öka området mineraltillgångar bedöms som goda.

MINERALTILLGÅNGAR

För närvarande uppgår Bolagets klassificerade mineraltillgångar till sammanlagt 10,9 miljoner ton. Kategorierna Kända och Indikerade tillgångar uppgår till sammanlagt 6,6 miljoner ton med en silvrekvivalenthalt på 83 gram/ton Ag, enligt JORC-kod 2012.

Bolaget genomförde ytterligare kärnbronningar under sommaren 2017 och på basen av detta uppdaterades den geologiska modellen samt modellen för mineraltillgångar. Interpolering och modellering utfördes i enlighet med de principer och den praxis som använts i uppskattningen av mineraltillgångarna 2014. Beräkningen av mineraltillgångarna i tabell 1 baseras på den information som genererats eller sammanställts

av Erkki Kuronen (MAusIMM) som är anställd i Bolaget. Informationen har granskats av Ilkka Tuokko, MAusIMM, Chartered Professionell (CP). Ilkka Tuokko är styrelseordförande i Sotkamo Silver Oy och styrelseledamot i Sotkamo Silver AB. Bolaget har anlitat ett oberoende konsultföretag, Wardell Armstrong International, för att granska uppskattningen av mineraltillgångarna i slutet av 2017. Den reviderade kalkylen över mineraltillgångarna som visas i Tabell 1, beskriver den idag bäst kända och tätast borrade delen av förekomsten, ner till ca. 450 meters djup. Kända och Indikerade tillgångar ökade med ca 10%.

Bild 1 och tabell 2 beskriver

förekomstens idag kända potential. Uppskattningen i tabell 2 motsvarar JORC-kodens ”Reporting of Exploration Results”-nivå. Det betyder att uppskattningen baseras på glesare borrning, längre avstånd mellan borrhålen och geofysisk tolkning, varför den statistiska noggrannheten och pålitligheten är lägre och en klassificerad uppskattning av mineraltillgångarna inte är möjlig. Prospekteringspotentialen är konceptuell och det är osäkert om ytterligare kärnbronningar och andra undersökningar kommer att resultera i ökade mineraltillgångar. Bolaget planerar att göra dessa ytterligare undersökningar efter att gruvsdriften påbörjats.

JORC Klassificering	Tonnage (kt)	Ag (g/t)	Au (g/t)	Pb (%)	Zn (%)
Känd	2 968	88	0,25	0,31	0,66
Indikerad	3 656	79	0,23	0,29	0,62
Summa	6 624	83	0,24	0,30	0,64
Antagen	4 298	61	0,17	0,20	0,47

TABELL 1

Silvergruvans mineraltillgångar enligt JORC (2012) per december 2017.

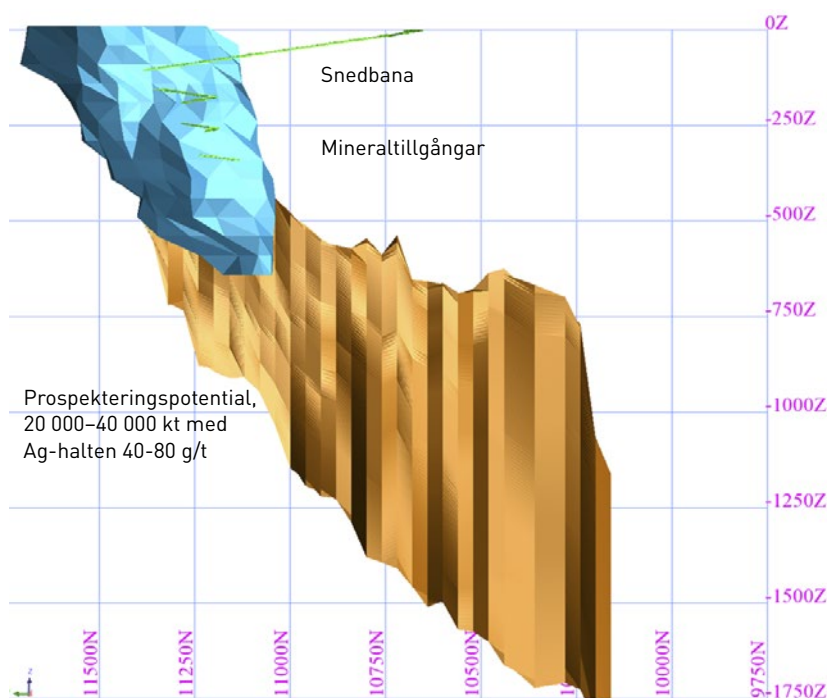
Tillämpad Cut-off halt 30 g/t Ag, top cut-halter 1 200 g/t Ag, 12 g/t Au, 9% Pb och 6,6% Zn.

	Tonnage (kt)	Ag (g/t)	Au (g/t)	Pb (%)	Zn (%)
Prospekteringspotential	20 000–40 000	40–80	0,1–0,3	0,15–0,3	0,3–0,7

TABELL 2

Prospekteringspotential i Silvergruvan exklusive det som klassats som Mineraltillgångar i tabell 1. Ag-halten 40-80 g/t.

BILD 1
Mineraltillgångar och
prospekteringspotential.



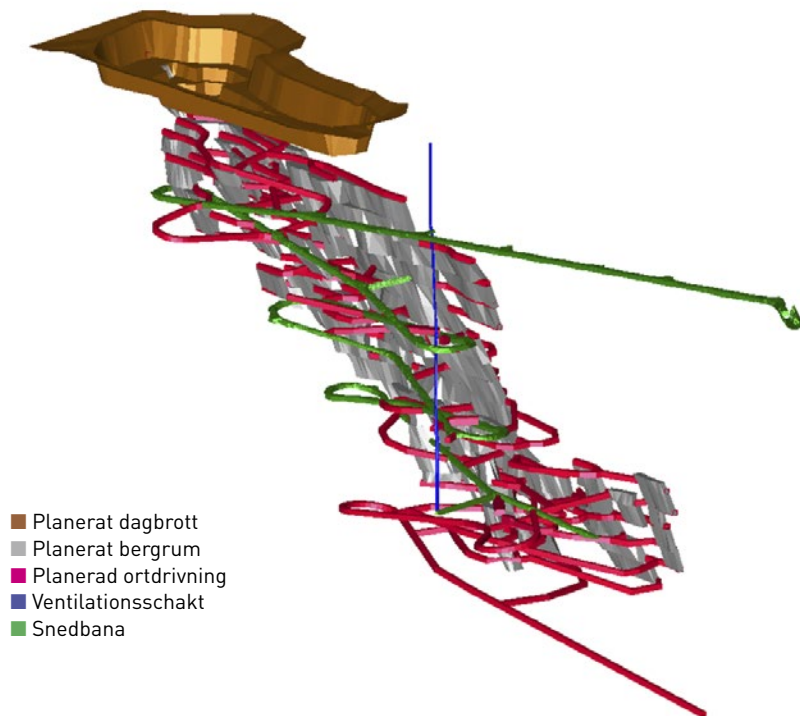
MALMRESERVER

Bolaget har uppdaterat malmreserverna i den tekniska rapporten som publicerades i juli 2017. Uppdateringen tar hänsyn till förändringarna i mineraltillgångarna och följer samma principer som den beräkning som sammanställdes och publicerades 2016. Uppdateringen baserar sig på de testresultat som gjordes genom malmsortering och dess effekter på brytningsplanen. Även

brytningsplanen uppdaterades och malmsorterare kommer att sättas in i malmberedningsprocessen. Malmreserverna uppskattas inför varje planerat malmuttag i samband med planering av brytningen så att de rådande ekonomiska förutsättningarna visar på en lönsam produktion. En sammanfattning av malmreserverna redovisas i tabellen nedan.

TABELL 3
Silvergruvans malmreserver.

Malmreserver	Kategori	Silver		Guld		Bly		Zink		
		kt	Halt (g/t)	Metall (koz)	Halt (g/t)	Metall (koz)	Halt (%)	Metall (t)	Halt (%)	Metall (t)
Bevisad		1 554	113	5 647	0,37	18	0,35	5 440	0,70	10 880
Sannolik		1 193	132	5 047	0,49	19	0,53	6 320	1,14	13 600
Total (Bevisad + Sannolik)		2 747	121	10 694	0,42	37	0,43	11 760	0,89	24 480



- Planerat dagbrott
- Planerat bergrum
- Planerad ortdrivning
- Ventilationsschakt
- Snedbana

BILD 2

Brytnings- och ortdrivningsplaner samt existerande snedbana och ventilationsschakt.

Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM har utarbetat brytningsplaner för uppskattningen av malmreserver. Uppskattningen har kontrollerats och undertecknats av Pekka Lovén, MSc (Mining), MAusIMM (CP). Han innehar en Chartered Professionell status (CP), enligt JORC, 2012.

Malmreserverna i kategorierna Bevisade och Sannolika uppgår till sammanlagt 2,7 miljoner ton med en silverhalt på 121 gram/ton Ag.

Uppskattningen av malmreserverna följer den australasiska JORC-koden. Beräkningarna är utförda med en "cut-off" på 30 EUR/ton för malm från dagbrott och underjordisk brytning för malmsortering och 62 EUR/ton för underjordisk gruvdrift för direkt ingående malm till verket. Malmreserven har ett brytningsutbyte på 90 % och gråbergsutspädning på 15 % vid underjordsbrytning och 10% vid dagbrott.

Malmreserver är den del av en känd

och indikerad mineraltillgång som är ekonomiskt brytbar vid en viss angiven tidpunkt. För att definiera malmreserverna måste minst en Pre Feasibility-studie ha gjorts eller göras samtidigt.

Den totala malmbrytningen beräknas till 4 050 kt genom att sortera avlägsnar man stenar med lägre halter och reducerar mängden till 2 075 kt som är de faktiska malmreserverna (ingående malm till verket). Sorterare minskar också anrikningskostnaden per producerat uns silver och beräknas således ha en positiv inverkan på lönsamheten. Silverhalten i malmen under de fyra första produktionsåren planeras uppgå till 124–144 g/t silver i ingående malm och guldhalt till ca 0,40–0,45 g/t i ingående malm. Under det tredje produktionsåret planeras kapaciteten att utökas från 350 000 ton till 450 000 ton malm per år. Planerad produktionstid utifrån de nu kända malmreserverna är ca sju år.

UNDERJORDSGRUVAN

Gruvan har en snedbana för malmtransport och ett ventilationsschakt ned till ett djup på 350 meter. Den har en längd på ca 2 550 meter. Snedbanan hålls torr genom kontinuerlig pumpning.

Under 2017 bolaget har gjort fortsatta investeringar i underjordsgruvan. Borstbultar har monterats för att stabilisera snedbanans tak och utrustningen, såväl som gruvelektrifiering och vattenhantering har förbättrats. Ventilationsschaktet har också renoverats för att uppfylla kraven under produktionsfasen.

Bolaget har alla nödvändiga tillstånd för gruvdrift. Gruvsäkerhetstillstånd har beviljats 2014 och miljötillstånd 2013. Miljötillståndet innefattar 108 detaljerade föreskrifter, villkor och bestämmelser för att säkra en miljövänlig och hållbar verksamhet.

TERMINOLOGI AVSEENDE MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER

Sotkamo Silver tillämpar SveMin:s och FinMin:s regler för rapportering för publika gruv- och prospekteringsbolag. Mineraltillgångar och malmreserver rapporteras enligt Australienska JORC 2012 koden som är en av de mest erkända koderna. Användningen av terminologin för kategorisering av mineraltillgångar och malmreserver ska enligt JORC koden redovisas med uppdelning i Antagen, Indikerad och Känd avseende mineraltillgångar samt Sannolik och Bevisad avseende malmreserver. Denna terminologi gäller för CIM (Kanada), JORC (Australien), IMMM (Storbritannien), SEC Industry Guide 7 (USA) och SAMREC (Sydafrika).

FORTSATTA ARBETEN

Målsättningen är att starta produktion samtidigt både i dagbrottet och i underjordsbrytningen. Bolaget har för avsikt att genom prospektering öka mineraltillgångarna och malmreserverna, i första hand i anslutning till Silvergruvan, men då kapacitet finns ska även andra förekomster bearbetas. Bolaget har ansökt om prospekteringsstillstånd nära Silvergruvan för områden som har potential för malmförekomster.

Sotkamo Silver har som mål att löpande upprätthålla en malmreserv så att den planerade gruvproduktionen kan fortsätta många år, utöver de som ligger till grund för nuvarande genomförbarhetsstudie och gruvinvesteringsbeslut.

FLERA PROSPEKTERINGSMÅL I MO I RANA-OMRÅDET I NORGE

Bolaget har fem bearbetningskoncessioner och 20 inmutningar, vilka omfattar 7 500 hektar vid Mofjellets gruvområde i Mo i Rana, Norge. Den geologiska miljön är gynnsam för rika och stora massiva sulfidförekomster, s.k. VMS-förekomster (Volcanic-hosted Massive Sulfides; vulkaniska massiva sulfidförekomster).

I området finns mer än 200 förekomster med betydande koncentrationer av sulfidmineraler. 93 av de mest lovande förekomsterna har valts ut för fortsatt prospektering. Enligt genomförda undersökningar finns det nio separata sulfidmineraliserade zoner i området, varav de flesta är flera kilometer långa, ibland med höga guld- och silverhalter. Källa: <https://pubs.usgs.gov/of/1995/ofr95-0831/CHAP16.pdf>.

Stora vulkaniska massiva och potentiellt rika sulfidmalmer kan utgöra en betydande ekonomisk möjlighet för Bolaget. Sotkamo Silver syftar därför till att fortsätta prospekteringen i området genom att hitta samarbetsmöjligheter med målsättningen att starta gruvdrift.

Mofjellet uppskattas ha kvar historiska mineraltillgångar på 3 160 kt med 2,5 % zink, 0,4 % bly och 0,3 % koppar. I prover tagna i den sulfidimpregnerade delen av gruvan har höga guldvärden på mellan 5 till 10 g/ton konstaterats. Dessa delar har inte undersökts i detalj, men erbjuder utmärkta mål för framtida studier.

Under åren 1928–1987 producerade gruvan över 4 000 kt malm, med ett medeltal på 3,61% zink, 0,71 % bly och 0,31% koppar. Silverhalten var 10 g/ton och guldhalt 0,3 g/ton.

Andra lovande prospekteringsmål i detta område är Sølvsberget (Silverber-

get) och Hellerfjellet. I Sølvsberget har man konstaterat silverhalter upp till 300 g/ ton i samband med ådror som är rika i blyglans. Hellerfjellets sulfidmineraliserade zon är ca 1,5 km lång. Baserat på den geofysiska undersökningen och prover från mineraliserade områden har man hittat höga sulfidhalter (Zn+Cu+Pb > 10 %) och silverhalter över 100 g/ton.

Källa: Sammanställning från: Report 2013.048, Norges geologiske undersökelse, 2013; NTNU Institutt for geologi og bergteknikk, Department of Geology and Mineral Resources Engineering 2006.

HOPEAVUORIS GOLDFÖREKOMST

Nuvarande mineraltillgångar vid Hopeavuois guldförekomst i Tammerforsområdet uppskattas till 238 000 ton med en guldhalt på 3,8 g/ton. Resultaten visar, enligt Bolagets bedömning, att förekomsten har potential för ökade mineraltillgångar. Resultaten från kärnbörningsprogrammet i november 2017 är ännu inte tillgängliga. Bolaget borrade sex hål med en total längd på 535 meter.

Ca 500 meter väster om huvudförekomsten finns den mindre förekomsten Hopeavuo West. Mängden Antagen mineraltillgång beräknas uppgå till ca 50 000 ton med en guldhalt på 1,3 g/ton. Området kommer att ingå i nästa prospekteringsfas tillsammans med området mellan förekomsterna.

Mineraltillgångarna tillhör kategorin Antagen, enligt JORC 2012. En ”cut-off” på 0,5 g/t guld och ingen ”top-cut” har använts vid beräkningarna. Uppskattningen av mineraltillgången baserar sig på borrhning, geofysiska undersökningar och tredimensionell modellering. Källa: Review Report of the

Hopeavouri Gold Prospect, Finland. 2014. Dr. Jyrki Parkkinen.

Hopeavouri-förekomstens anrikningsegenskaper har undersökts vid Mineral Technology Laboratory of Geological Research Center. Provet var på 71 kg och har tagits med diamantborrkärnor och uppvisade en genomsnittlig guldhalt på 4,62 g/t.

De bästa borrhöjningarna inkluderar genomsnittliga på 10,5 m med 20 g/t Au, 17,5 m med 13,1 g/t Au, 4,2 m med 14 g/t Au och 4,4 m med 31,7 g/t Au.

Undersökningarna visar att detta har potential att bli en betydande och exploaterbar förekomst.

VOLFRAM

Mineralbältet i Bergslagen tros ha stor potential för Volframupptäckter och framtida produktion. Sotkamo Silver har ansökt om sju undersökningstillstånd i Bergslagsområdet vilka täcker flertalet mineraliseringar och historiska gruvor. Hitintills har fem av dessa sju undersökningstillstånd beviljats av Bergsstaten.

Sotkamo Silver ser lovande på att hitta en brytbar förekomst i dessa

områden och att framtida finansiella förutsättningar kommer att möta efterfrågefaktorer för att kunna utveckla en volframförekomst. EU ser volfram som en kritisk råvara för den europeiska marknaden.

Volfram är ett grundämne med atomnummer 74 och den kemiska beteckningen W och upptäcktes på 1700-talet av den svenska kemisten Axel Fredrik Cronstedt vilken namngav den till "tung sten". Volfram uppträder vanligtvis i två olika typer av mineral, volframit ($[\text{Fe}, \text{Mn}] \text{WO}_4$) och scheelite (CaWO_4).

METALLMARKNAD

Värdet av Sotkamo Silvers mineraltillgångar påverkas mest av prisutvecklingen på silver, guld och zink.

- ◆ Den långsiktiga efterfrågan på metaller drivs av makroekonomiska förhållanden.
- ◆ Den kontinuerliga tillväxten i världsekonomin stödjer förutsättningarna för att metallpriserna stabiliseras på historiskt högre nivåer.

- ◆ Efterfrågan på silver överstiger gruvproduktionen.

- ◆ Silverpriset är mest beroende av industriell- och investeringsefterfrågan.

- ◆ Silverprisets riktning följer ofta guldprisets utveckling, även om guld till större del styrs av privat konsumtion och silver av industriell efterfrågan.

- ◆ Bolaget bedömer att det finns en ökande efterfrågan från tillväxtekonomier i Asien, Latinamerika och Mellanöstern, samt en generell ökning av industriell efterfrågan.

- ◆ Bolaget bedömer att det sker en långsiktig ökning av efterfrågan på guld, då guld produceras i mindre mängd än den globala efterfrågan.

- ◆ Stark zinkkonsumtion i Kina, Indien, Syd- och Nordkorea, Thailand, Sydafrika, Mexiko och Brasilien. Efterfrågan på zink förväntas, enligt Bolagets bedömning öka tack vare ökad efterfrågan från tillväxtmarknader.

Källor: World Silver Survey 2016, Silver Institute; World Gold Council: <http://www.gold.org/>



LÅNGSIKTIG METALL- EFTERFRÅGAN

Den långsiktiga efterfrågan på metaller drivs av makroekonomiska förhållanden.

ÄDELMETALLER – EN ÖVERSIKT

Priset på ädelmetaller påverkas både av industriell efterfrågan och av privat konsumtion. Priset på guld och silver ökade starkt i början av 2000-talet och trots att det föll under finanskrisen 2008–2009 återhämtade det sig snabbt för att nå nya toppnivåer något senare. I mitten av 2011 drog en cyklisk nedgång med sig marknaderna nedåt. Anledningen har diskuterats, men en allmänt negativ känsla för ädelmetaller som investeringsobjekt och då särskilt för guld med kraftiga utflöden av ETFer har påverkat prisbildningen.

SILVER

Silver (Ag) är den vanligaste ädelmetallen. Det har använts i tusentals år till prydnadsföremål och redskap, inom handel och som grund för många monetära system. Av alla metaller har det rena silvret den vitaste färgen, den högsta optiska reflektionsförmågan, den högsta termiska och elektriska ledningsförmågan, samt den högsta värmeledningsförmågan. Därutöver är silverhalogenider ljuskänsliga.

Även om silvret är mest känt som material till smycken och prydnadsföremål, utgör industriell användning mer än hälften av all konsumtion. En fjärdedel av konsumtionen går till elektrisk eller elektronisk användning, som exempelvis till tangentbord, kablar eller silveroxidbatterier. Övriga industriella användningsområden är till exempel som katalysator i kemiska reaktioner, eller till optisk användning

som reflekterande material i speglar och solpaneler. Silver används också tack vare dess antibakteriella egenskaper. I takt med digitalkamerans utveckling har efterfrågan på silver i filmbranschen halverats under de senaste tio åren, vilket har balanserats genom en starkare efterfrågan från andra användningsområden.

En stor del av den ökade efterfrågan kommer från smyckemarknaden i BRIC-länderna, där silversmycken är mycket billigare och ofta mer moderna än guldsmycken. En annan del av efterfrågan som har ökat kraftigt sedan slutet av 2003 är investeringar i silver. Fördröjningen i förhållande till guldinvesteringar är ungefär två år, men orsaken till investeringar är densamma.

ÖVERSIKT AV SILVERMARKNADEN

Världens gruvproduktion av silver uppskattas till 885,8 M oz. år 2016, en minskning med ca 0,6 % från 2015. De 10 största silverproducerande länderna stod för hela 82 % av den totala produktionen under året. De fem största länderna som stod för 39 %. Mexiko är det land som har den största primära produktionen i världen 5 766 ton, eller totalt 21 %. Källa: GFMS; Thomson Reuters 2016

Återanvändning och skrotsilver står för 14 % och centralbankers försäljningar för ytterligare 2 %. Gruvproduktion står för 88 % (2016) av total produktion och har ökat under flera års tid.

Det mesta av silverproduktionen kommer som biprodukt från flermetallgruvor och guldgruvor. Därför är silverutbudet beroende av priset på basmetaller och guld, samt projekt inom dessa områden. Silvergruvorna stod

för 29 % av den totala produktionen i världen 2016. De flesta av de ledande primära silvergruvorna ligger i México, Peru, Kina, Australien och Ryssland.

Zink- och blygruvorna producerade 34,4% silvrets gruvproduktion, koppargruvorna 22,1% och guldgruvorna 12,6.

Den globala gruvproduktionen har ökat senaste 15 åren. Den största andelen kom från gruvdrift där bly/zink stod för 38 %, koppar 20 % och guld 13 %. Det primära silverutbudet utgjorde 29 % av totalt utbud 2016.

Under 2016 var den totala silverefterfrågan 1 027 M oz. och gruvproduktionen 886 M oz.

Efterfrågan överstiger gruvproduktionen. Detta innebär att marknaden är mycket svår att studera. Det finns silverflöden av betydande storlek i samband med den inofficiella marknaden, såsom smugglad eller stulen metall. Det finns sektorer som inte kan mätas. Dessa sektorer inkluderar investeringar eller så kallad tackhamstring. Överskottet återspeglar inte heller långa eller korta positioner som innehas av hedgefonder, eller spekulationer under slutet av året.

Användningen av RFID (Radio-frequency identification) för att spåra lager och transporter förväntas öka, inklusive silverbaserade taggar med hög datakapacitet, samt läsare och data-system.

Tack vare dess antibakteriella egenskaper förväntas ökad användning av silver inom medicinska tillämpningsområden. Inom industriella användningsområden förväntas ökad användning av nanopartikelsilver och antimikrobiell silverteknik till tangentbord, papper, pennor och telefoner.

Man förväntar en större använd-

ning av silverbaserade biocider i en ny generation av säkra och miljövänliga användningsområden, t ex vid kontroll av bakteriella, virala och svampinfektioner, på hårda ytor och som träskydds-

medel. Även efterfrågan på solcellstillämpningar väntas öka kraftigt i framtiden, då teknologin förbättras och solcellernas användningsområden ökar.

TABELL 3

Globalt utbud och efterfrågan på silver. Marknadsbalans (M oz. Ag), Silver Institute 2017.

(miljoner uns)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
UTBUD							
Gruvproduktion	753.0	758.3	791.7	823.7	868.6	890.8	885.8
Statlig nettoförsäljning	44.2	12.0	7.4	7.9	-	-	-
Skrot	226.4	260.1	253.8	191.0	165.3	141.1	139.7
Producerad hedging	50.4	12.2	-47.1	-34.8	16.8	7.8	-18.4
Totalt utbud	1,074.1	1,042.7	1,005.8	987.8	1,050.7	1,039.7	1,007.1
EFTERFRÅGAN							
Smycken	190.0	191.5	187.4	221.8	227.9	228.3	207.0
Mynt och tackor	147.7	208.4	159.2	240.6	234.0	290.7	206.8
Silverbestick och artiklar	51.6	47.2	43.7	58.8	60.7	62.9	52.1
Industriell tillverkning	633.8	661.4	600.0	604.5	595.7	569.6	561.9
– elektronik	301.2	290.8	266.7	266.0	263.4	245.9	233.6
– lödning och hårdmetallegeringar	61.2	63.2	61.1	63.7	66.7	61.5	55.4
– fotografi	67.5	61.2	54.2	50.5	48.5	46.6	45.2
– solceller*	-	75.8	58.2	55.9	51.8	57.2	76.6
– etenoxid	8.7	6.2	4.7	7.7	5.0	10.2	10.2
– annat industriellt*	195.2	164.1	155.0	160.8	160.5	148.4	141.0
Fysiskt utbud	1,023.1	1,108.5	990.2	1,125.8	1,118.3	1,151.5	1,027.8
Fysisk balans	50.9	-65.8	15.6	-137.9	-67.6	-111.8	-20.7
ETF-efterfrågan	129.5	-24.0	55.3	2.5	1.5	-17.7	47.0
Lageruppbbyggnad	-7.4	12.2	62.2	8.8	-5.3	12.6	79.8
Nettobalans	-71.1	-54.0	-101.9	-149.2	-63.8	-106.7	-147.5
Silverpris USD per oz.	20.19	35,12	31,15	23,79	19.08	15,68	17.14

* Efterfrågan till solceller ingick i annat industriellt tom 2011

© GFMS, Thomson Reuters / The Silver Institute

FÖRHÅLLET GULD/SILVER

Det finns troligen 15 eller 20 gånger mer silver i jorden än vad som idag är känt, men mycket av detta kommer aldrig under några omständigheter att bli ekonomiskt lönsamt att bryta.

Andra förhållanden:

- ◆ 9:1 är relationen mellan silver och guld i årlig gruvproduktion
- ◆ 15:1 var bimetallkvoten i det första amerikanska monetära systemet
- ◆ 1:6 är den uppskattade relationen mellan ekonomiskt silver och guld i marken
- ◆ 5:1 är den uppskattade fysiska relationen mellan alla föremål, smycken och andra förmögenhet tillverkade av silver till motsvarande av guld
- ◆ 1:1 är den årliga relationen i investeringsefterfrågan mellan silver och guld
- ◆ 3:1 är den fysiska relationen mellan mynt och tackor i silver vs. i guld

GULD

Guld (Au) är en ädelmetall och en av de kemiskt minst reaktiva metallerna. Guldets unika kombination av fysikaliska och kemiska egenskaper gör det extremt formbart. Guld är en utmärkt ledare av värme och el samt en mycket reflekterande och genomskinlig metall (som tunn film). Guld korroderar, missfärgas eller rostas inte när det utsätts för syre eller vatten.

Det mesta av allt guld som produceras används inom smyckesindustrin. En hel del används också inom tandvården och till halvledare, kretskort och mikrochips.

Guld produceras i mindre mängd än den globala efterfrågan. Cirka 65 % av efterfrågan täcks av produktion i guldgruvor. Återstående 35 % täcks av centralbankers guldförsäljning och i viss utsträckning av återvinning av guldkrot från smyckeindustri och annan industri. En stor del av världens guld förvaras i centralbanker.

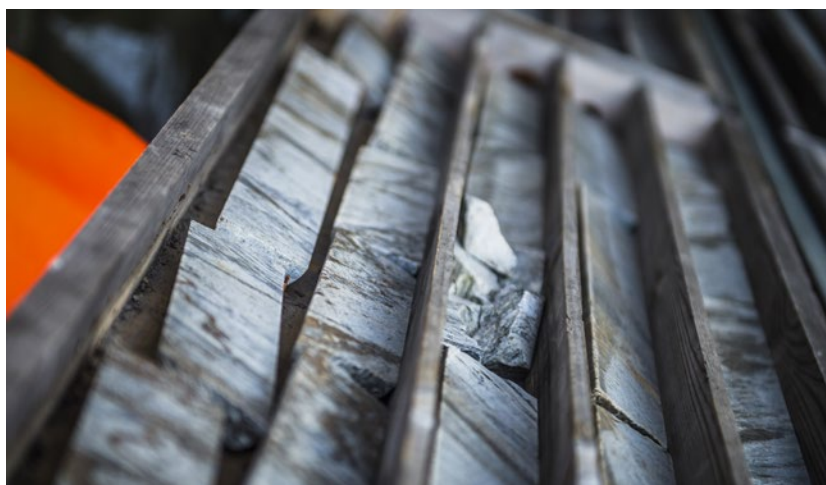
Global prospekteringstakt har tidigare varit låg till följd av låga guldpriser. Antalet nya gruvor med produktions-

start inom en nära framtid är få och kommer inte att kompensera för den naturliga förlusten när äldre gruvor stängs.

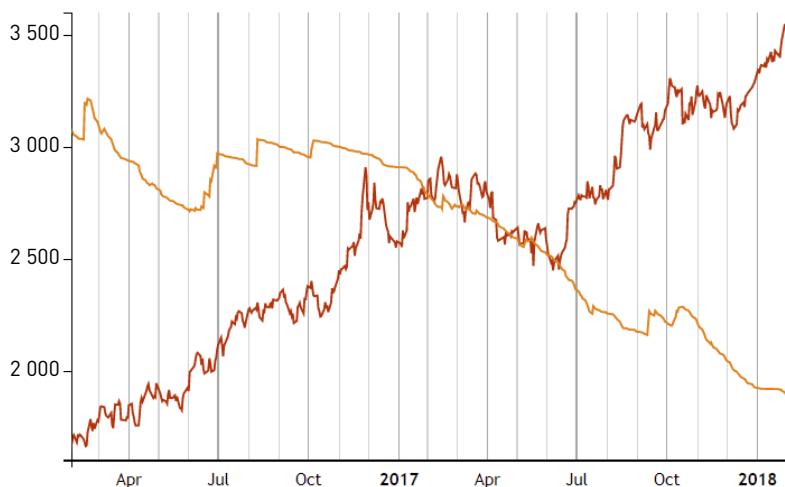
I ett historiskt perspektiv har guldpriset stigit under perioder av osäkerhet. Under de senaste 20 åren har priset varierat mellan 250–1 500 USD per troy uns. Guldpriset är negativt korrelerat med värdet av den amerikanska dollarn. När dollarn ökar tenderar guldpriset att falla.

För att få en känsla för framtida förändringar i guldpriset är det viktigt att förstå sambandet mellan pris, utbud och efterfrågan. Kortsiktiga fluktuationer är mindre väsentliga för ett gruvföretag, det avgörande är det genomsnittliga priset över tid.

Guldpriset föll från 1 897,46 USD i slutet av augusti 2011 till 1 160 USD i slutet av december 2016. Under 2017 har guldpriset stabiliserats något och har på månadsnittbasis legat mellan 1221 och 1284 USD/oz. Trenden enligt Consensus Economics är att priset kommer ligga mellan 1250–1300 USD/oz. 2018 och 2019.



Zink (USD per ton)



Zinkpris röd linje, zinklager gul linje

ZINKPRIS OCH LAGER

Zinkpriset har påvisat en stigande trend under 2017 och gått från 2 700 USD/ton till drygt 3 500 i början av 2018 pristrenden hos Consensus economics tros hålla i sig och ligga runt 3 000 USD/ton under 2018 och 2019. Priserna har gått upp och lagren sjunkit enligt diagrammet.
Källa: Westmetall.com LME Price and Stock.

BASMETALLER – EN ÖVERSIKT

Priset på basmetaller var uppåtgående från 2002 fram till mitten av 2008, varefter det föll kraftigt under finanskrisen. Det återhämtade sig dock rejält under 2009 och upplevde en kraftig uppgång till mitten av 2011 då de flesta råvarupriser föll igen. Sedan dess har marknaden varit utan tydlig riktning. När man blickar framåt ser efterfrågan på zink och bly positiv ut, tack vare ökad efterfrågan från tillväxtmarknader samt möjliga begränsningar i utbud.

Utbudet av basmetaller ökar med viss fördröjning på grund av långa ledtider från prospekteringsstillstånd till gruvdrift och även på grund av de prospekteringsbudgetar som reducerades kraftigt i början av 2000-talet, då metallpriserna var betydligt lägre än de är idag.

ZINK

Zink (Zn) är den fjärde mest använda metallen i världen efter järn, aluminium och koppar. Zink är en relativt oädel metall och används därför i sin rena

form, särskilt som korrosionsbeskyddare i olika tillämpningar: galvaniserade stålprodukter såsom plåt, armeringsjärn eller offeranoder på fartyg eller broar, vilket är totalt cirka 50 procent av zinkens användning. Zinklegeringar inkluderar exempelvis mässing, en legering som består av upp till cirka 45 % zink. Cirka 35 % av all zink används i legeringar. Övriga industriella användningsområden omfattar batterier eller som gjutgods inom bilindustrin. Dessutom används zinkoxid som vitt pigment i färger och som aktivator inom gummiindustrin och även i solskyddsmedel.

Källa: Sammanställning från: International Lead & Zinc Study Group, 2014, 2015, 2016

Världen är naturligt rik på zink. Det uppskattas att den första milen av jordskorpan under mark innehåller 224 000 000 miljoner ton zink. Det skulle dock varken vara ekonomiskt eller miljömässigt acceptabelt att utnyttja alla dessa resurser.

Zinkmalm måste koncentreras eftersom den normalt endast innehåller cirka 5 – 15 % zink. Koncentrationen görs vanligen vid gruvan för att hålla transportkostnaderna nere. Koncentrerad malm innehåller cirka 55 % zink med inslag av koppar, bly och järn.

Asien står för omkring hälften av världens zinkkonsumtion, där Kina svarar för cirka 1/3-del. USA och Tyskland är västvärldens största konsumenter.

De största gruvproducerande länderna av zink är Kina (36 %); Australien (12 %), Peru (11 %), Europa (7 %), USA och Indien (6 %) (2011).

Källa: International Lead & Zinc Study Group, 2015

Bly (USD per ton)



Blypris röd linje, blylager gul linje

BLY

Bly (Pb) finns oftast i malm tillsammans med silver, zink och koppar. Bly extraheras med dessa metaller.

Människor har använt bly i minst 7 000 år. Främst därför att fyndigheter som innehåller bly är utbredda och blyet är lätt att utvinna och att arbeta med. Blyet nämns redan i Gamla testamentet. Alkemister trodde att bly var den äldsta metallen och kopplade det till planeten Saturnus. Blyledning, bärande insignier av romerska kejsare användes som tjänstesymbol i vissa länder. Blyets symbol, Pb är en förkortning av dess latinska namn plumbum. Det engelska ordet för plumbing som står för vattenrör, rörmokeri etc. härrör också från denna latinska rot.

Bly har en ljus lyster och är en tät, duktil, mycket mjuk, mycket formbar, blåaktig-vit metall som har dålig elektrisk ledningsförmåga. Det är också mycket resistent mot korrosion och tack vare denna egenskap används det för att inrymma frätande vätskor.

Bly och zink är de två mest använda icke-järnhaltiga metallerna efter aluminium och koppar och är ett viktigt material i vardagen. Den huvudsakliga användningen är idag till bly/syra-batterier vilket används i fordon, larmsystem och till industriella batterier samt också till datorer. Tidigare fanns bly i både målarfärger, vattensystem och bensin, men detta har mer eller mindre försvunnit numera.

Kina är den största gruvproducenten i världen. Fem länder svarar för 78 % av världens produktion. Metallisk blyproduktion antas att vara 9,8 miljoner ton under 2016. Produktionen och efterfrågan uppskattas att vara i balans.

Källa: Sammanställning från: International Lead & Zinc Study Group, 2016; Minerals Yearbook 2008–2015, U.S. Geological Survey

BLYPRIS OCH LAGER

Blypriset har stigit under 2017 från ca 2 200 USD/ton till drygt 2 600 USD/ton i början av 2018. Prognosen är att det ska sjunka tillbaka till 2 200 USD/ton under 2018 och stabilisera sig där.

Pris och lagersituationen är liknande för bly som för zink enligt diagrammet.

Källa: Westmetall.com LME Price and Stock.

Sotkamo Silver-aktien är noterad på NGM Equity i Stockholm med tickerkod SOSI och ISIN-nummer SE0001057910. Aktien är även sekundärnoterad på NASDAQ OMX i Helsingfors, samt på Börse Berlin. En börspost uppgår till 1 aktie.

AKTIEDATA

Sotkamos aktie handlades den sista transaktionsdagen, d.v.s. den 29 december 2017 till 3,84 SEK. Aktiekapitalet uppgick till 163 679 896,48 SEK. Kvotvärdet var 1,37 SEK. Antalet aktier registrerade av Bolagsverket var 119 313 694. Bolagets börsvärde var på balansdagen 458 165 KSEK.

AKTIEÄGARE

Bolagets största aktieägare är följande:

- ◆ Ilmarinen, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget; 12 064 940 aktier och 10,1 % röster
- ◆ Hexof Oy; 3 610 599 aktier och 3,03% röster
- ◆ Timo Lindborg genom bolag; 3 605 127 aktier och 3,02 % röster
- ◆ Finlands Industriinvestering Oy; 2 685 888 aktier och 2,25 % röster.

Totalt representerade dessa aktieägare 18,4 % av aktiekapitalet. Sammanräknat för både Sverige och Finland har Bolaget 12 818 aktieägare, varav 9 660 i Finland.



Styrelsen och verkställande direktören för Sotkamo Silver AB, med organisationsnummer 556224-1892 och med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed redovisning för koncernen och moderbolaget för verksamhetsåret 2017.

ÅRET I SAMMANDRAG

- ◆ Övriga intäkter uppgick till 78 KSEK (52).
- ◆ Årets resultat uppgick till -15 234 KSEK (-10 028); resultat per aktie -0,14 SEK (-0,17).
- ◆ Likvida medel uppgick per 2017-12-31 till 164 171 KSEK (156 477).
- ◆ Investeringarna under året uppgick till 27 425 KSEK (13 217).
- ◆ Eget kapital uppgick per bokslutsdagen till 328 519 KSEK (287 923), vilket motsvarar 2,75 SEK (2,79) per aktie.
- ◆ En uppdaterad Teknisk rapport färdigställdes som bland annat visar en återbetalningstid på mindre än två år.
- ◆ Styrelsen beslöt att flytta Blaikverket från Sorsele i Västerbotten till Finland.
- ◆ Fortsatta förhandlingar med potentiella finansiärer – ett ökat intresse har märkts efter den Tekniska rapporten färdigställdes.
- ◆ Arto Suokas utsågs till gruvdirektör.
- ◆ Mark- och anläggningsarbeten vid gruvan fortsätter med bland annat vägbygge och projektering för anrikningsverket.

PERIODEN JANUARI – MARS 2017 EuroMin tecknade nya aktier och Traxys erbjöd ett marknads- och finansieringsavtal

Mining Associates dotterbolag, EuroMin tecknade 1 351 533 aktier, vilket tillförde Bolaget 4,3 MSEK.

Bolagsledningen kom överens om att diskutera ett marknadsförings- och finansieringsavtal med Traxys Europe SA, vilket fortfarande diskuteras. Parterna har dock ej ännu kommit i mål med förhandlingarna.

ÅRSSTÄMMA DEN 23 MARS 2017

Följande beslut fattades vid stämman:

Resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2016 fastställdes av stämman. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas. Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet.

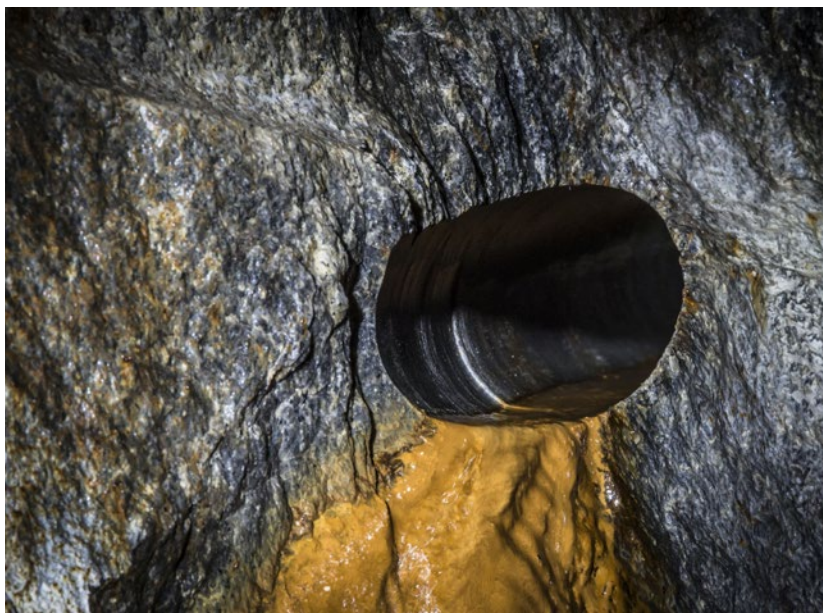
Stämman beslutade att styrelsen ska bestå av fem ledamöter och att omvälja Mauri Visuri, Teuvo Jurvansuu och Jarmo Vesanto till styrelseledamöter samt välja Matti Rusanen och Ilkka

Tuokko till nya ledamöter. Mauri Visuri omvaldes till styrelsens ordförande.

Stämman beslutade att omvälja revisorsbolaget PwC som Bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2018 med auktoriserade revisorn Anna Rosendal som huvudansvarig tills vidare.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt riktlinjer för valberedningens sammansättning fastställdes enligt styrelsens förslag.

Stämman fastställde valberedningens förslag om att styrelsens arvode skulle utgå med sammanlagt SEK 850 000.



Stämman beslutade bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, emittera nya aktier eller andra finansiella instrument. Bemyndigandet är begränsat till att högst motsvara en utspädning av det antal aktier som vid tiden för det första emissionsbeslutet, enligt bemyndigandet, motsvarar 10 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget.

PERIODEN APRIL – JUNI 2017 **Mark- och anläggningsarbeten fortsätter och konstruktionsplanering har påbörjats**

Sotkamo Silver har sedan hösten 2016 förberett Silvergruvan för produktion genom att bygga en ny tillfartsväg för tung trafik och andra vägar till gruvområdet, totalt har två kilometer tillkommit.

Man har genomfört nödvändiga markarbeten för att avlägsna de översta

skikten från marken och jämnat ut sandmagasinets botten. Byggandet av en anslutningsväg till sandmagasinet har påbörjats och förberedelse för produktion i den befintliga produktionstunneln går planenligt.

Dessutom har Bolaget tecknat ett avtal som avser grundläggningsplanering av anriktningsverket tillsammans med det lokala bolaget, Suunnittelutoimisto Määttä. Bolaget förbereder samtidigt ett flertal andra viktiga maskinupphandlingar för projektet.

Arto Suokas anställdes som gruvdirektör

Arto har en bred kompetens och lång erfarenhet från dagbrotts- och underjordsbrytning och produktion samt från utveckling, projektledning och konstruktion av gruvor. Som gruvdirektör kommer han att ta över ansvaret att utveckla gruvorganisationen och

byggandet av Silvergruvan fram till produktionsstadiet, i nära samarbete med ledningen för Sotkamo Silver.

Han har arbetat framgångsrikt i mer än 30 år med metallbrytning på flera kontinenter. Hans uppdrag har innefattat gruvplanering, byggande och drift av både underjords- och dagbrottsgruvor. Han har också stor erfarenhet av att utveckla gruvsäkerhetsförfaranden.

Innovationsfinansieringsverket Tekes ändrar villkoren för projektfinansieringslånen

Villkoren har även ändrats så att den externa projektfinansieringen inte behöver uppgå till mer än 20 MEUR (193 MSEK) istället för som tidigare antagits 26 MEUR (251 MSEK). I och med att projektets totala finansieringsbehov har justerats ner, justeras även Tekes utvecklingslån i motsvarande mån till att istället omfatta 6,1 MEUR (59 MSEK).

PERIODEN JULI – SEPTEMBER 2017

Den tekniska rapporten för Silvergruvan färdigställdes och beslut att flytta Blaikenverket till Sotkamo togs

Sotkamo Silver har sammanställt en Teknisk Rapport för Silvergruveprojektet i Finland. Baserad på ekonomisk analys av denna genomförbarhetsstudie, är Silvergruveprojektet med nuvarande antaganden och kunskap, i högsta grad lönsamt. Rapporten har sammanställts i enlighet med JORC-koden (2012).

Baserat på positiva resultat från den Tekniska Rapporten har styrelsen för Sotkamo Silver beslutat att flytta Blaiken-anrikningsverket till Silvergruvan i Sotkamo som nästa steg i byggarbetet.

Samtal om finansiering av processutrustning från Outotec

Sotkamo Silver för samtal med ett stort internationellt finansinstitut och med Svenska Exportkreditnämnden (EKN) gällande en omfattande finansieringslösning, i syfte att finansiera teknik- och processutrustning från Outotec samt möjliggöra gruvans produktionsstart.

Samtalen gällande villkoren beror på ett beslut om en garantiförbindelse från Svenska Exportkreditnämnden. Samtalen utgör inte ett åtagande eller ett erbjudande om åtagande till någon transaktion eller finansiering.

Analyserna från kompletteringsborrningarna under maj och juni slutfördes och stärker potentialen mot djupet

Analyserna av alla 12 kärnborrhål (om totalt 1 457,45 meters) borrade

från snedbanan i Silvergruvan under maj och juni 2017 har nu slutförts. Resultaten från de första åtta borrhålen rapporterades den 31 juli 2017.

Höga silver-, guld- och basmetallkoncentrationer nedanför den nuvarande brytningsplanen stärker uppfattningen att mineralfyndigheten fortsätter mot djupet, vilket indikerar lovande prospekteringsmål för utvecklingen av Silvergruvan och ökar mineraltillgångarna. En uppdaterad beräkning av mineraltillgångar och malmreserver kommer att göras de kommande månaderna. Malmhaltiga kärnsektioner i förlängningen av de planerade strossarna mot djupet förväntas öka de nuvarande malmreserverna något.

PERIODEN OKTOBER – DECEMBER 2017

Bolaget beslutade att starta planeringen och byggandet av byggnaden till Silvergruvans anrikningsverk. Investeringsstorleken är cirka 63 MSEK (6,5 MEUR). Byggnaden förväntas vara färdig i slutet av juni 2018.

ÖVRIG INFORMATION

ANSTÄLLDA

Per den 31 december 2017 arbetade 10 personer inom koncernen. VD har arbetat på konsultbasis, medan övriga var anställda. Av de anställda var en kvinna och sju män.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det primära syftet med ersättning är att attrahera, behålla och motivera personer samt att ge ett konkurrenskraftigt ersättningspaket. För att säkerställa att

ersättningarna är i linje med aktieägarnas intressen, är ersättningarna baserade på uppnådda individuella mål. Bolagets ersättningsnivåer är systematiskt jämförda med branschens allmänna ersättningspraxis, samt på det långsiktiga incitamentsprogram som baseras på utvecklingen av Bolagets mål.

Genom att erbjuda sin ledningsgrupp en marknadsmässig ersättning, kan Bolaget rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättningen kan bestå av följande komponenter:

- (i) en fast grundlön,
- (ii) en rörlig ersättning,
- (iii) pensionsförmåner och
- (iv) andra sedvanliga förmåner.

Den rörliga ersättningen ska utgå, dels enligt uppsatta resultatmål för Bolaget som helhet och dels mål som uppnåtts av den enskilde medarbetaren. Den rörliga lönen ska kunna uppgå till maximalt 25 procent av den fasta lönen. Pensionsförmånerna ska vara premiebaserade och kunna nå 20 procent av grundlönen.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE TILL ÅRSSTÄMMAN 2018

Styrelsen föreslår att årsstämman den 15 mars 2018 fastställer oförändrade principer för ersättning till ledande befattningshavare.

Det föreslås oförändrade principer för ersättning till bolagsledning.

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består i att hantera koncerngemensamma funktioner samt aktiemarknadsrelaterade frågor. Omsättningen, som utgörs av intern koncernfakturering, uppgick till

3 468 KSEK (3 330). Resultatet för moderbolaget för helåret 2017 uppgick till -5 128 KSEK (-1 130). Likvida medel per den 31 december 2017 uppgick till 104 067 KSEK (57 573) och det egna kapitalet uppgick till 486 783 KSEK (436 703). Investeringar i materiella anläggningstillgångar i moderbolaget uppgick till 1 824 KSEK (9 993) och avyttringar till 3 658 KSEK (0).

FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Då Bolaget inte har egna intäkter och omsättning som genererar kassaflöde är Bolaget beroende av att annan finansiering genomförs för att kunna sätta Silvergruvan i produktion.



Som aktiebolag i Sverige regleras Sotkamo Silver AB av den svenska aktiebolagslagen och enligt sin bolagsordning. Styrelsen har ansvaret för kontroll och styrning av Bolaget, och den verkställande direktören har det dagliga ansvaret. Aktieägarna deltar i kontroll och förvaltning av Sotkamo Silver genom åtgärder som fastslås på bolagsstämmor.

Sotkamo Silver AB:s styrelse sätter standarden för Bolagets verksamhet. Implicit i denna filosofi är betydelsen av god bolagsstyrning. Det är styrelsens plikt att agera som en försiktig förtroendeman för aktieägarna och att övervaka ledningen. För att uppfylla sina skyldigheter och fullgöra sin plikt följer styrelsen de förfaranden och de normer som anges i Svensk kod för bolagsstyrning och de riktlinjer som utfärdats av NGM Equity i Stockholm.

Den svenska koden för bolagsstyrning bygger på principen 'följ eller förklara'. Det innebär att Sotkamo Silver inte alltid måste följa varje regel i koden. Om Bolaget finner att en viss regel inte passar med hänsyn till särskilda omständigheter, kan det väljas en annan lösning än den som finns i koden. Bolaget måste dock tydligt ange att det inte har följt regeln, tillsammans med en förklaring av Bolagets föredragna lösning och anledningen till detta. Bolaget måste också redogöra för hur det har tillämpat koden i en årlig bolagsstyrningsrapport, inklusive alternativa lösningar och skälen för dem.

Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning, förutom att Bolaget inte har revisions- eller ersättningsutskott, då styrelsen anser att dessa kommittéarbeten är så viktiga att hela styrelsen är engagerad i dessa frågor.

De främsta målen för bolagsstyrning är att främja ett aktivt och ansvarsfullt ägande, att upprätthålla en öppen och sund maktbalans mellan ägare, styrelse och företagsledning samt att säkerställa korrekt och tillgänglig företagsinformation till aktieägarna, kapitalmarknaden och samhället.

FINANSIERING OCH RESURSRAPPORTERING

Styrelsen är ansvarig att se till att Bolagets organisation är utformad på ett sådant sätt att Bolagets ekonomiska förhållanden kan kontrolleras på ett tillfredsställande sätt och att den externa finansiella information så som delårsrapporter och årsredovisningar blir upprättade i enlighet med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag. Sotkamo Silver tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Bolaget redovisar sina mineraltillgångar och malmreserver enligt JORC-kod 2012.

Delårsrapporter framställs av VD på styrelsens uppdrag och de granskas av styrelsen i sin helhet. VD ser till att redovisningen i koncernens bolag sker i överensstämmelse med lagar och förordningar samt att den ekonomiska förvaltningen sker på ett betryggande sätt.

Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen och behandlar inte bara Bolagets finansiella rapporter och viktiga redovisningsfrågor, utan även ärenden som gäller intern kontroll, regelefterlevnad, tillförlitlighet av redovisade värden, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar, omdömen och andra

villkor som påverkar kvaliteten på de finansiella rapporterna.

RISKER OCH RISKHANTERING

Sotkamo Silver arbetar kontinuerligt med att bedöma och värdera de risker som koncernen har och eventuellt kan utsättas för.

Verkställande direktören och styrelsen har ansvaret för att ange och genomföra dagliga riskhanteringsförfaranden och se till att riskerna beaktas i koncernens strategiska planering. Verkställande direktören samordnar riskhanteringsaktiviteterna och riskrapporteringen.

Sotkamo Silver delar sina risker i två huvudkategorier: affärs- och industrirelaterade risker samt risker med aktier. De risker som Sotkamo Silver har eller kan utsättas för, beskrivs längre fram i årsredovisningen.

VALBEREDNING

Årsstämman beslutar om följande riktlinjer för utseende av valberedning. Den ägare som håller det största antalet aktier och röster, baserad på statistik från Euroclear Sweden AB den 31 augusti, ska efter samråd med de tre näst största aktieägarna utse en valberedning om tre personer. Valberedningen inför årsstämman 2018 utgörs av ordförande Lena Siirala, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen, samt Mauri Visuri, Teknoventure Oy och Anna Kilpi, Finlands Industriinvestering Oy. Advokat Bertil Brinck är valberedningens sekreterare. Bertil Brinck tar emot motioner och förslag och svarar på aktieägarnas frågor angående valberedningen. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag för årsstämman om antal styrelseledamö-

ter, styrelsens sammansättning och arvoden som ska betalas till ledamöter samt möjliga särskilda avgifter för kommittéuppdrag. Valberedningen ska lämna förslag till styrelsens ordförande och till årsstämman ordförande samt, i förekommande fall, om revisorer och deras arvoder. Valberedningens ordförande utses av valberedningen. Valberedningens mandatperiod gäller tills ny valberedning har utsetts. Om en ledamot av valberedningen lämnar valberedningen innan dess uppdrag är slutfört, eller om en väsentlig förändring sker i ägarandelen efter utnämningen av valberedningen ska dess sammansättning ändras i enlighet med principerna ovan. Förändringarna i sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets hemsida.

Valberedningens förslag ska offentliggöras i samband med offentliggörandet av kallelsen till årsstämman. I samband med sitt uppdrag ska valberedningen fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på Bolagets nomineringsprocess och på begäran av valberedningen ska Sotkamo Silver tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion, för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska Sotkamo Silver även kunna svara för skäligena kostnader för externa konsulter, som av valberedningen bedöms vara nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningen har sammanträtt fem gånger under året och har därutöver haft telefonkontakt. Information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen har funnits på Bolagets webbsida.

I valberedningens arbete ligger det att säkerställa att styrelsen utgörs av

ledamöter som tillsammans har de kunskaper och erfarenheter som aktieägarna ställer på den högsta ledningen. I valberedningens arbete ingår även att förbereda val av revisor.

STÄMMA

Bolaget styrs av stämman, styrelsen och verkställande direktören efter de regler och förordningar som regleras i lag eller annan författning.

Stämman är Bolagets högsta beslutande organ. Stämman väljer styrelseledamöter, fastställer resultat- och balansräkning, beslutar om vinstdisposition och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter, fastställer arvoden till styrelse och revisor samt ersättningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare. Stämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut i sådana frågor som inte avser daglig verksamhet.

Det viktigaste inslaget för intern kontroll och riskhantering utövas av styrelsen.

Bolagets revisorer, granskar redovisning samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning av Bolaget.

BOLAGSORDNING

Bolagsordningen reglerar Bolagets verksamhet, aktiekapital, tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. I bolagsordningen är det också reglerat hur och inom vilken tidsrymd kallelse till stämmor ska ske.

STYRELSE

Bolagets styrelse består av fem ledamöter. Styrelsens arbete leds av ordförande Mauri Visuri. Teuvo Jurvansuu, Jarmo

Vesanto, Ilkka Tuokko och Matti Rusanen är ledamöter.

Styrelsen väljs vid årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning. Vid konstituerande styrelsemöte som följer direkt efter årsstämman antar styrelsen en arbetsordning som närmare reglerar det arbete och ansvar som vilar på styrelsens ordförande. Ordförande leder styrelsens arbete och följer verksamheten genom kontinuerlig dialog med verkställande direktören som handhar den löpande förvaltningen. Arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören framgår av VD-instruktion som fastställs vid konstituerande styrelsemöte.

Varje år ska styrelsen hålla minst sex möten, ett konstituerande och fem ordinarie styrelsemöten. De ordinarie mötena ska behandla verkställande direktörens rapport om verksamheten avseende ekonomisk och finansiell ställning, dotterbolagsrapport och verksamhetsrapport. Därutöver ska delårsrapporter, bokslutskommunikéer och godkännande av årsredovisning med förslag om resultatdisposition fastställas. Styrelsen ska också göra översyn av arbetsordningen, behandla budget inför kommande år och besluta om möten och rapportering för det kommande året.

I början av varje år fastställer styrelsen vissa teman som ska behandlas förutom genomgång av verksamheten. Dessa teman är delårsrapportering och budgetarbete, besök vid gruvan, möte med revisor etc.

Styrelsen har under året haft 22 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Ordförande säkerställer att styrelsen och dess arbete utvärderas årligen. Utvärdering görs av styrelsen själv under ordförandes ledning. Under året besvarade styrelsen skriftligen ett antal

frågor inom olika ämnesområden och förde enskilda samtal med ordförande. Valberedningen anser att styrelsen fungerar bra i sin nuvarande sammansättning och har nödvändig kompetens inom relevanta områden.

STYRELSENS LEDAMÖTER



Mauri Visuri,
styrelsens ordförande sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2010. Senast omvald vid årsstämman 2017.

Mauri Visuri, född 1957 har en magisterexamen i ekonomi från Vasa Universitet och en maskiningenjörsexamen från Vasa Yrkeshögskola. Han har bred erfarenhet inom gruv- och processindustrin. Mauri Visuri är VD för Teknoventure Oy. Han har därutöver innehaft ett 20-tal styrelseuppdrag genom åren.

Mauri Visuri innehar 0 aktier. Visuri står i oberoende både i förhållande till Bolaget och till bolagsledningen.



Teuvo Jurvansuu,
styrelseledamot sedan 2010

Teuvo Jurvansuu, född 1948 har mer än 35 års erfarenhet från gruvindustrin. Han har haft en lång karriär inom Outokumpu Oy, där han startade redan 1974 och slutade 2001. Teuvo Jurvansuu arbetade vid flera olika gruvor i Finland under denna period, inklusive Vihanti, Keretti, Enonkoski och Pyhäsalmi. Han hade flera olika positioner i dessa gruvor bland annat som underhållsingenjör, gruvvicevärd, underhållschef, gruvchef och direktör. År 2001 anställdes han som VD hos Pyhäsalmi Mine Oy och Inmet Finland Oy. Teuvo Jurvansuu pensionerades från Inmet Finland Oy och Pyhäsalmi Mine Oy år 2009.

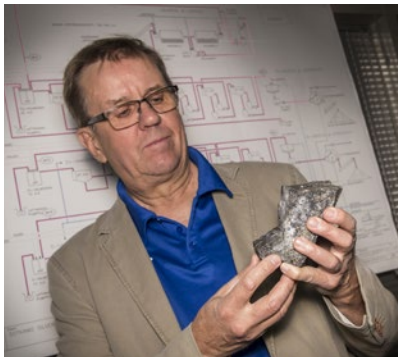
Teuvo Jurvansuu innehar 0 aktier. Jurvansuu står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.



Jarmo Vesanto,
styrelseledamot sedan 2013

Jarmo Vesanto, född 1954 har en magisterexamen i geologi och mineralogi från Uleåborgs universitet. Han har lång och gedigen erfarenhet från internationell prospekterings- och gruvindustri, inklusive 25 år inom Outokumpu Group i Finland, Australien och Kanada. Före pensioneringen i mars 2017, var han under 9 år VD för Altona Mining Ltd's finska verksamhet och Business Development Director för Boliden Kylylahti Oy i ytterligare 3 år. År 2015 fick Jarmo Vesanto den femte utmärkelsen från Fennoscandian Exploration and Mining Special Award för enastående bidrag till den Fennoskandiviska ekonomiska geologi- och gruvindustrin.

Jarmo Vesanto innehar 0 aktier. Vesanto står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.



**Ilkka Tuokko,
styrelseledamot sedan 2017**

Ilkka Tuokko, född 1950 har en magisterexamen i geologi och mineralogi från Uleåborgs universitet. Ilkka var fram till pension 2011-2015 VD i Sotkamo Silver Oy. Ilkka är styrelseordförande i Sotkamo Silver Oy. Ilkka har tidigare varit geologi- och gruvchef vid Mondo Minerals BV; han har mer än 35 års erfarenhet av gruvprojekt och internationella gruvbolag. År 1983 fick han finska statens malmpris för arbetet som ledde till "Silvergruva"-förekomstens upptäckt. Ilkka har "Chartered Professional" status enligt Australian Institute of Mining and Metallurgy.

Ilkka Tuokko innehar 0 aktier. Tuokko är beroende i förhållande Bolaget, men oberoende i förhållande till bolagsledningen och till större aktieägare i Bolaget.



**Matti Rusanen,
styrelseledamot sedan 2017**

Matti Rusanen, född 1961 har en magisterexamen från Helsingfors universitet (MSc. Agriculture and Forestry) och en eMBA från Tammerfors universitet (Insurance and Financial Services). Matti Rusanen har 30 års erfarenhet från bank- och finanssektorn. Han var tidigare direktör och ansvarig för Equity Investments vid Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company, Finland.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 0
Rusanen är oberoende både i förhållande Bolaget, bolagsledningen och till större aktieägare i Bolaget.

BOLAGSLEDNING



**Timo Lindborg,
CEO Sotkamo Silver AB**

Timo Lindborg, född 1955 är VD sedan den 1 maj 2010. Timo Lindborg är en av grundarna till Bolaget. Han är teknologie doktor, civilingenjör i teknik och har en kandidatexamen i geologi. Timo Lindborg är docent vid Uleåborgs universitet: Affärsprocesser i gruvindustrin. Han har tidigare varit i VD i Endomines AB, Endomines Oy och Kalvinit Oy. Timo Lindborg har bred och djup kunskap inom gruvprojekt och nordiska företag.

Timo Lindborg äger genom bolag 3 605 107 aktier.



**Arttu Ohtonen,
VD Sotkamo Silver Oy**

Arttu Ohtonen, född 1983. VD i det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy. Arttu Ohtonen har en civilingenjörsexamen i process- och miljöteknik från Uleåborgs universitet. Han har tidigare varit anställd i dotterbolaget som miljöchef. Arttu är auktoriserad gruvsäkerhetsansvarig för Silvergruvan.

Arttu Ohtonen innehar 0 aktier.



**Paul Johnsson,
CFO Sotkamo Silver AB**

Paul Johnsson, född 1971, ekonomichef sedan maj 2017. Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Umeå Universitet. Paul har mer än 19 års erfarenhet som revisor, controller och ekonomichef och drygt sex års av dessa med erfarenhet från gruvbranschen.

Paul Johnsson innehar 0 aktier.

KOMMITTÉARBETE

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Alla frågor som rör revision och intern kontroll anses av styrelsen att vara av största vikt. Därmed är styrelsen av den uppfattning att denna typ av frågor bäst behandlas av styrelsen som helhet.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet utgörs av hela styrelsen. Alla frågor som rör ersättningar till medarbetare i koncernen anses vara av största vikt. Därmed är styrelsen av den uppfattning att denna typ av frågor bäst behandlas av styrelsen som helhet tillsammans med den verkställande direktören.

Tekniskt utskott

Det tekniska utskottet utgörs av hela styrelsen. Alla frågor som rör prospekterings- och gruvfrågor anses av styrelsen vara av största vikt. Därmed är styrelsen av den uppfattning att denna typ av frågor bäst behandlas av styrelsen som helhet.

INTERN KONTROLL

Beskrivningen är begränsad till hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och innehåller inte något yttrande över hur väl den har fungerat.

Definition av intern kontroll

Intern kontroll är den process som påverkas av styrelsen, företagsledningen och annan personal som utformats för att ge styrelsen en rimlig försäkran om att företagets mål uppnås inom följande områden:

- ◆ Ändamålsenlig och effektiv verksamhet
- ◆ Tillförlitlig finansiell rapportering
- ◆ Efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar

Beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument så som interna riktlinjer, manualer och koder, exempelvis arbetsfördelningen mellan verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättat samt instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som Bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. I riskbedömningen har exempelvis väsentliga balans- och resultatposter beaktats, där risken för väsentliga fel skulle kunna uppstå. Utifrån denna riskbedömning sker kontrollaktiviteter månatligen, både i form av förebyggande riktlinjer och upptäckande avstämmningar.

Information och kommunikation

Löpande uppdateras och kommuniceras riktlinjer och manualer internt inom koncernen.

Uppföljning

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas Bolagets och koncernens ekonomiska situation.

Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild internrevisionsfunktion

Med anledning av den begränsade verksamhet som bedrivs har styrelsen gjort bedömningen att någon särskild internrevisionsfunktion inte behövs, utan den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som beskrivits ovan.

REVISION

Revisorerna utses årligen av bolagsstämman. Till revisor vid årsstämman i mars 2017 valdes revisionsbolaget PwC, med Anna Rosendal som huvudansvarig revisor, för tiden intill slutet av årsstämma 2018. Anna Rosendal innehar inga aktier i Sotkamo Silver AB.

Enligt beslut från årsstämman ska revisionsarvode utgå med skäligt belopp enligt räkning. Ersättning till revisor uppgick under 2017 till 764 KSEK (421), varav 76 KSEK (47) avsåg revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag och 27 KSEK (0) Skatterådgivning. Delårsrapporten för perioden januari – september 2017 granskades översiktligt av Bolagets revisor.

RISKFaktorER

Mineralprospektering och gruvverksamhet är osäkra till sin natur och förenade med ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt som befinner sig i utvecklings- och lönsamhetsstadium. Dessa verksamhets- och mark-

nadsrisker är relaterade bland annat till: framtida kapitalbehov, prospektering, beräkningar av mineraltillgångar och malmreserver, metallpriser, miljöansvar, personal, infrastruktur, tekniska risker, myndighets- och andra tillstånd. Risker i ett gruv- och prospekteringsföretag är främst kopplade till utfallet av själva prospekteringsverksamheten samt prisförändringar på metallmarknaden. Dessa faktorer påverkar resultatutveckling och värdetillväxt både positivt och negativt.

Marknadsosäkerhet och olika risker kan ha inverkan på Bolagets verksamhet. Både interna och externa händelser kan påverka Bolagets verksamhet, både positivt och negativt. Bolagets verksamhet måste utvärderas mot bakgrund av de risker, komplikationer och tillkommande kostnader som bolag inom gruvverksamhet och prospektering är utsatta för. Bolaget kan kontrollera och motverka dessa risker i varierande grad.

Beskrivningar av Bolagets planerade gruvbrytning och pågående prospektering samt dessa verksamheters inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar och på externa källor. Sådana bedömningar är behäftade med ett stort mått av osäkerhet som Bolaget naturligt inte kan råda över.

Ägande av aktier är alltid förenat med risk och därför bör man noggrant beakta och bedöma dessa riskfaktorer. Utöver den information som ges av Bolaget, bör man göra sin egen bedömning av nämnda och andra potentiella riskfaktorer och deras betydelse för den framtida utvecklingen av Bolagets verksamhet och värde.

Sotkamo Silver arbetar med silver- och mineralprospektering med fokus

på att etablera gruvverksamhet. Bolagets verksamhet och prospektering är främst koncentrerad till Silvergruvans närområde på Tipas grönstensbälte i Sotkamo kommun, Finland. Sotkamo Silvers närmaste huvudmål är att starta gruvdrift i Silvergruvan.

Sotkamo Silver arbetar som ett prospekterings- och gruvföretag med en komplex bild av olika risker. Dessa risker utgörs av osäkerhet i utfallet av prospekteringsverksamheten, kostnader för att bryta och förädla malm, samt prisutveckling på marknaden. Därtill kommer tillståndsfrågor för undersökningar, bearbetning och miljö. Valutarisk finns då silver noteras i US-dollar och intäkten omräknas till svenska kronor eller euro, beroende på hur kommande avtal med köpare ser ut.

Förutom branschspecifika risker måste även mer generella riskfaktorer beaktas, såsom kapitalbehov, konjunkturutveckling, konkurrenter, teknologisk och marknadsutveckling, materialpriser och valutarisker, företagsförvärv, tillgång till kvalificerad personal, lagstiftning och reglering.

Prospektering innebär att identifiera, prioritera och undersöka områden för att hitta mineralfyndigheter, vilket är en förutsättning för gruvdrift. Risken, som vid inledande undersökningar kan vara betydande, har betydligt reducerats i Silvergruvans förekomster, då de är definierade med en betydande mängd borrhning. Tonnage och halter har bestämts och klassificerats enligt NI 43 101-koden eller JORC 2012-koden. Anrikningsegenskaperna har testats i tidigare pilottester och feasibility-studier har färdigställts som visar på god lönsamhet, även om silverpriset sjunker under dagens nivåer.

Ägande av aktier är alltid förenat med risk och därför bör man noggrant beakta och bedöma dessa riskfaktorer. Utöver den information som ges av Bolaget, bör man göra sin egen bedömning av nämnda och andra potentiella riskfaktorer och deras betydelse för den framtida utvecklingen av Bolagets verksamhet och värde.

En tänkbar investerare och ägare i Sotkamo Silver bör iaktta att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav. Det finns även risk för att aktien inte kommer att handlas med tillräcklig likviditet för att en investerare ska kunna avyttra sitt aktieinnehav utan att påverka aktiekursen negativt. Med otillräcklig likviditet menas att omsättningen/handeln i aktien kan vara bristfällig, vilket i sin tur betyder att en investerare kan få svårt att sälja sina aktier under en kort tid och till acceptabla nivåer. Ovan nämnda risker kan med andra ord var för sig leda till att Bolagets aktie tappar hela eller del av sitt värde.

Risk vid åtagande vid kapitalanskaffning

Instabilitet hos finansiella institutioner kan påverka Bolagets förmåga att genomföra nyemission eller erhålla lånefinansiering i framtiden. Störningar i kapital- och kreditmarknaden på grund av osäkerhet, förändrad eller ökad reglering av finansiella institutioner, minskade alternativ eller misslyckande

för betydande finansiella institutioner kan negativt påverka Bolagets möjligheter till tillgång av externt kapital.

Om Bolaget misslyckas i detta avseende kommer det att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och värdet av redan genomförda investeringar kan då minska väsentligt.

Risk för nedskrivning av värdet

Förändringar i framtida förhållanden kan kräva nedskrivning av redovisade värden för både mineraltillgångar och andra tillgångar. De medföljande ekonomiska uttalandena har upprättats enligt de redovisningsprinciper som gäller för en fortsatt drift, där det anses att åtaganden, realisera av tillgångar och avveckling av skulder sker i den normala verksamhetens gång och enligt plan. Vid bedömningen av fortsatt drift har ledningen tagit hänsyn till all tillgänglig information och antaganden om framtiden, som sträcker sig åtminstone till men inte är begränsat till 12 månader efter rapportperiodens utgång.

Risker vid Feasibility studies/ genomförbarhetsstudier

Publicerade studier, uppdateringar av dessa och Bolagets presentationer och antaganden om framtiden innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och teknologisk utveckling. Dessa bedömningar är baserade på feasibility studier, resultat och bedömningar om metallprisens utveckling. Varje uttalande som inte uteslutande är historiska fakta utgör sådan information.

Risker vid prospektering

Mineralprospektering och gruvverksamhet är osäker till sin natur och förknippad med ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt som befinner sig i utvecklings- och lönsamhetsstudiestadier. Dessa verksamhets- och marknadsrisker är relaterade bland annat till: framtida kapitalbehov, prospektering, beräkningar av mineraltillgångar och malmreserver, metallpriser, miljöansvar, personal, infrastruktur, tekniska risker, myndighets- och andra tillstånd. Risker i ett gruv- och prospekteringsföretag är främst kopplade till utfallet av själva prospekteringsverksamheten samt prisförändringar på metallmarknaden. Dessa faktorer påverkar både negativt och positivt till en resultatutveckling och värdetillväxt.

Beskrivningar av Bolagets planerade gruvbrytning och pågående prospektering samt dessa verksamhetens inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar och på externa källor. Sådana bedömningar är behäftade med ett stort mått av osäkerhet som Bolaget naturligt inte kan råda över.

Alla Bolagets projektområden, förutom själva Silvergruvegruvområdet befinner sig i en tidig fas, varför risken att Bolaget inte når kommersialisering av dessa är större än om prospekteringen hade kommit längre. Bolaget bedriver vid tidpunkten för denna årsredovisning inga större aktiviteter med vidareutveckling eller kommersialisering av dessa projektområden, utan har tagit uppehåll i det arbetet för att koncentrera sig på att Silvergruvan kommer i drift.

Undersökningstillstånd för gruvdrift kan komma att förenas med villkor som

försvårar, fördröjer eller i värsta fall förhindrar kommersiell gruvdrift. Tillståndsprocessen kan vidare dra ut på tiden och tillstånd som är nödvändiga för Bolagets verksamhet kan komma att inte beviljas.

Efter att Silvergruvan har startat produktionen är Bolaget beroende av att finna mer tillgångar inom gruvområdet eller i dess närhet och att kunna omvärdera dessa till malmreserver. Nya borrkampanjer och omvärderingar sker kontinuerligt för att förbättra lönsamheten och upprätthålla eller öka mängden malmreserver.

Metallprisrisk och valutarisk

Sotkamo Silvers framtida intäkter och värdeutveckling kommer att påverkas av priset på i första hand silver, zink, guld och bly. Världsmarknadspriser för metaller har varierat kraftigt under åren och prisfluktuationer har en direkt påverkan på värdeutvecklingen. Potentiella investerare bör vara uppmärksamma på denna direkta och omedelbara påverkan på Bolaget. I kombination med metallpriset kommer Sotkamo Silvers värdeutveckling även att påverkas av valutafluktuationer. Bolaget har de flesta av sina operativa kostnader i EUR, vissa administrativa kostnader i SEK, medan intäkter av framtida produkter prissätts i USD. Relationen mellan dessa tre valutor kommer att påverka Bolagets värdeutveckling. Bolaget har ännu inte beslutat om man kommer att försöka valutasäkra eller låta prisförändringarna speglas i resultatet.

Miljörelaterad risk

Resultatet från gruvbrytningsverksamhet har direkt påverkan på miljön. Brytningsprocessen genererar avfall

som måste deponeras. Avfallet kan i sig, beroende på anrikningsprocesser, innehålla kemikalier vilket ger upphov till ytterligare miljökrav.

Miljöpåverkan från gruvverksamhet sker genom utsläpp i luft, i vatten och genom förorening av mark. Gruvverksamhet medför vanligen stora fysiska ingrepp i naturen. Mängden restprodukter är betydande och innehåller ofta metaller. Gruvverksamhet förbrukar även stora mängder energi. Utsläpp i luft sker främst som stoft och avgaser från dieseldrivna fordon och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara i form av restkemikalier från vätanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehåller rester av sprängämnen, sot, stoft och spillolja. Förorening av mark kan vara i form av spillolja och stoft som innehåller metaller. Långsiktig miljöpåverkan från gruvverksamhet uppstår i huvudsak på grund av sulfidoxidation i anrikningssand och i upplag av gråberg. Sulfidoxidationen kan ge upphov till surt och metallhaltigt lakvatten.

Om miljötillstånd eller andra miljörelaterade tillstånd krävs för vissa prospekteringsarbeten såsom provbrytning, borrning på eller i närheten av Natura 2000 områden, kan tillstånden komma att förenas med villkor som försvårar, fördröjer eller i värsta fall förhindrar prospekteringsarbetens genomförande. Tillståndsprocesser av sådana arbeten kan dra ut på tiden och tillstånd som är nödvändiga för dessa arbeten kan komma att inte beviljas.

Bolaget arbetar proaktivt med syfte att minimera påverkan på luft, vatten och mark. En miljöchef ansvarar för att eliminera dessa risker i mesta möjliga mån.

Hållbarhetspolicy

Vårt mål är att driva vår verksamhet på ett ansvarsfullt sätt, med vederbörlig hänsyn till miljö, till det samhälle vi verkar i och till säkerheten för vår personal. För att säkerställa att vi uppfyller dessa mål genomför vi effektiva strukturer och praxis som grundar sig på goda ledningsprinciper. Vi tror att vi genom ansvarsfullt företagande kan bidra till en hållbar utveckling i de regioner där vi är verksamma.

Sotkamo Silver har en miljöpolicy som syftar till att minimera påverkan på luft, vatten och mark. Detta ska ske genom att:

- ◆ Utbilda och engagera alla medarbetare och underleverantörer i Sotkamo Silvers miljöarbete
- ◆ Minimera användning av energi och vatten
- ◆ Använda teknik som minskar användningen av kemikalier och råvaror
- ◆ Mäta och övervaka påverkan på drabbade områden
- ◆ Minska bullret från verksamheten genom att placera bullerkällor under jord
- ◆ Följa lagar och förordningar
- ◆ Sträva efter kontinuerlig förbättring
- ◆ Vår vision är en 'Zero Harm'-arbetsplats, d.v.s. nolltolerans mot skador. Vi eftersträvar att erbjuda en god, säker och stimulerande arbetsmiljö för våra anställda och entreprenörer. Vi utvecklar och underhåller en positiv säkerhetskultur, beteenden och medvetenhet bland våra anställda och entreprenörer, samt uppmuntrar och främjar deras välbefinnande.
- ◆ Vi identifierar och bedömer risker och effekter på miljön, säkerheten och gemenskapen innan vi vidtar

några åtgärder och säkerställer att de identifierade riskerna och påverkan förhindras, minimeras och när så är oundvikligt, mildras.

- ◆ Vi arbetar för att undvika nettoförlust eller försämring av livsmiljöer, biologisk mångfald och ekosystemtjänster.
- ◆ Vi tar hänsyn till sociala och miljömässiga aspekter vid projektens planering och genomföranden.
- ◆ Vi strävar kontinuerligt efter att förbättra effektiviteten i användning av råvaror, energi och naturresurser, samt tillämpar bästa tillgängliga teknik i förekommande fall.
- ◆ Vi kommunicerar proaktivt, öppet och ärligt med myndigheter, organisationer och personer som berörs av våra projekt samt tar hänsyn till deras farhågor i vårt beslutsfattande.
- ◆ Vi värdesätter kultur, seder, intressen och rättigheter i det samhälle vi verkar i.
- ◆ Vi anser att en diversifierad arbetskraft är en styrka och vi erbjuder en arbetsmiljö där alla behandlas rättvist och med respekt.
- ◆ Vi arbetar med vår prospekteringsverksamhet på ett sätt som tar hänsyn till miljöaspekter, markägare och andra intresserade och berörda parter.
- ◆ Sotkamo Silver upprätthåller etiska affärsmetoder som antingen uppfyller legala och andra krav eller överstiger dem, om våra egna normer är strängare.
- ◆ Vi kommer att följa våra ledningssystem för säkerhet, hälsa, miljö och gemenskap och vi kommer att ställa upp mål och delmål för att säkerställa kontinuerlig förbättring.

Arbetsmiljö

Gruvhantering innebär en utsatt miljö för dem som arbetar i den. I verksamheten ingår hantering av tunga maskiner, fordon och sprängningar där medarbetare kan komma till skada. Olyckor kan inträffa och om så skulle ske kommer det ha en direkt påverkan på Bolagets möjligheter och värde. Bolaget har satsat i utvecklingen av säkerhetskultur och både gruvförman och HSE-expert är anställda av Bolaget. VD i dotterbolaget är dessutom certifierad grus säkerhetsansvarig. För att minimera riskerna vid underjordgruvan görs systematiska säkerhetsrevisioner. Dessutom görs en genomgång med gruvförman där även arbetsmiljön revideras kontinuerligt. Styrelsen har också uppföljning vid sina möten om eventuella risker och hur dessa ska kunna elimineras.

Personal

Bolaget är beroende av kvalificerad personal i olika befattningar. Förmågan att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny, kan vara avgörande för Bolagets framtida utveckling. I Sotkamo kommun finns det för närvarande gott om personal att rekrytera.

Infrastruktur

Infrastrukturen är mycket god i Sotkamo kommun med väl utbyggda vägar och närhet till såväl hamnar som flygplatser. Elförsörjningen är också väl tryggad.

Teknisk risk

Gruvverksamhet använder stora och avancerade maskiner och utrustning i sin verksamhet. Det finns risk för haverier och skador på maskiner och

utrustning som kan medföra produktionsstörningar och avbrott i verksamheten. Detta kan i sin tur medföra förseningar och att produktions- och kostnads mål inte kan uppnås. Stor vikt läggs på utbildning och underhåll för att minimera dessa risker.

Tillståndsrisker

Sotkamo Silver har för närvarande alla nödvändiga tillstånd på plats, men behöver förnya och förändra olika statliga och kommunala tillstånd beroende på hur verksamheten kommer att bedrivas framöver. Finland är ett politiskt mycket stabilt land och Bolaget har hela tiden kunnat ha en god kommunikation med berörda myndigheter för att uppfylla de krav som ställs på Bolaget.

Kostnadsrämsiga risker

Bolaget kan endast grovt uppskatta faktiska framtida kostnader. Kostnader för brytning, anrikning och fortsatt prospektering kan bli högre än planerat, trots alla försiktighetsåtgärder som Bolaget vidtar och vidtagit.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE SOM RAPPORTERATS EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- ◆ Bolaget skrev avtal om leveranser av kvarnar till anrikningsverket med Outotec Oy om ca 20 MSEK i början av januari.
- ◆ Avtal skrevs med det lokala entreprenadföretaget RPK Rakennus Kempainen Oy om grundläggningsarbeten för anrikningsverket om ca 21 MSEK.

5-ÅRSÖVERSIKT

BELOPP I KSEK

Koncernen	2017	2016	2015	2014	2013
Övriga intäkter	78	52	623	1 046	1 457
Årets resultat	-15 234	-10 028	-11 660	-5 407	-5 991
Balansomslutning	341 101	298 720	150 004	146 365	122 490
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,14	-0,17	-0,56	-0,28	-0,42
Eget kapital per aktie, SEK	2,75	2,79	6,04	6,62	7,61
Soliditet, %	96	96	83	93	88
Kassalikviditet, %	2 644	2 299	247	736	161
Moderbolaget	2017	2016	2015	2014	2013
Soliditet, %	99,4	99,7	93,6	99,6	99,3

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV MODERBOLAGETS RESULTAT, SEK

Överkursfond	437 949 417
Balanserat resultat	-125 868 186
Årets resultat	-5 127 526
	306 953 705

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 306 953 705 kronor, balanseras i ny räkning.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	Not	2017	2016
Övriga intäkter	2	78	52
Övriga externa kostnader	3	-16 239	-9 618
Personalkostnader	4	-5 018	-4 131
Avskrivningar	5	-137	-129
Övriga rörelsekostnader		-64	-276
Rörelseresultat		-21 380	-14 101
Finansiella intäkter	6	6 213	5 466
Finansiella kostnader	7	-67	-1 393
Finansiella poster netto		6 146	4 073
Resultat före skatt		-15 234	-10 028
Skatt	8	-	-
Årets resultat		-15 234	-10 028
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		621	592
Summa totalresultat för året		-14 613	-9 436
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	24	-0,14	-0,17
Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädningseffekt.			

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	9	48 956	48 668
Materiella anläggningstillgångar	10	117 933	91 620
Uppskjutna skattefordringar	8	341	341
Övriga långfristiga fordringar	14	409	400
Summa anläggningstillgångar		167 639	141 028
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	15	2 372	967
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	6 919	248
Likvida medel	21	164 171	156 477
Summa omsättningstillgångar		173 462	157 692
Summa tillgångar		341 101	298 720
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	17	163 680	141 596
Övrigt tillskjutet kapital		171 257	138 133
Reserver		-366	-987
Balanserat resultat		9 182	19 210
Årets resultat		-15 234	-10 028
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		328 519	287 923
Skulder			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	18	5 063	3 688
Avsättning för återställning av mark		960	250
Summa långfristiga skulder		6 022	3 938
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	18	0	2 067
Leverantörsskulder		3 705	2 291
Övriga kortfristiga skulder		147	1 610
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 708	891
Summa kortfristiga skulder		6 560	6 859
Summa skulder		12 582	10 797
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		341 101	298 720

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i kSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	141 596	-34 470	-1 579	19 210	124 757
Totalresultat					
Årets resultat				-10 028	-10 028
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens			592		592
Summa totalresultat	-	-	592	-10 028	-9 436
Transaktioner med bolagets ägare					
Nyemission	185 789				185 789
Pågående nyemission ¹⁾		4 895			4 895
Fondemission	95 149	-95 149			-
Nedsättning av aktiekapital	-280 938	280 938			-
Emissionskostnader		-18 081			-18 081
Summa transaktioner med bolagets ägare	-	172 603	-	-	172 603
Utgående eget kapital 2016-12-31	141 596	138 133	-987	9 182	287 923
Totalresultat					
Årets resultat				-15 234	-15 234
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens			621		621
Summa totalresultat	-	-	621	-15 234	-14 613
Transaktioner med bolagets ägare					
Registrering av nyemission	1 919	-1 919			-
Nyemission	20 165	38 221			58 386
Emissionskostnader		-3 178			-3 178
Summa transaktioner med bolagets ägare	22 084	33 124	-	-	55 208
Utgående eget kapital 2017-12-31	163 680	171 257	-366	-6 052	328 519

¹⁾ Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 2 januari 2017 vilket medförde en ökning av aktiekapitalet med 1 919 KSEK.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

Belopp i kSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-21 381	-14 101
Icke kassaflödespåverkande poster	20	2 539	1 780
Erhållna räntor mm		0	3
Betalda räntor mm		-67	-1 393
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-18 909	-13 711
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-7 885	-754
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1 654	243
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-25 140	-14 222
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	10	-371	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-27 054	-13 217
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	10	3 658	12 272
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-23 767	-945
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		58 386	190 684
Betalda emissionskostnader		-3 178	-18 081
Amortering av lån	18	-843	-15 034
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		54 365	157 569
Årets kassaflöde		5 458	142 402
Likvida medel vid årets början		156 477	12 741
Valutakursdifferens i likvida medel		2 236	1 334
Likvida medel vid årets slut		164 171	156 477

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i kSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning	2	3 468	3 330
Övriga intäkter		0	3
Summa intäkter		3 468	3 333
Övriga externa kostnader	3	-9 689	-5 782
Personalkostnader	4	-4 248	-3 483
Avskrivningar	5	-5	-
Övriga rörelsekostnader		-64	-5 932
Rörelseresultat		-10 538	-5 932
Finansiella intäkter	6	5 411	6 138
Finansiella kostnader	7	-1	-1 336
Finansiella poster netto		5 410	4 802
Resultat före skatt		-5 128	-1 130
Årets skatt	8	-	0
Årets resultat		-5 128	-1 130

I moderbolaget finns inga transaktioner hänförliga till Övrigt totalresultat varför någon Rapport över totalresultat inte upprättats.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i kSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Gruvrättigheter	9	48 650	48 280
		48 650	48 280
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	11	8 155	9 993
		8 155	9 993
Finansiella tillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	174 913	155 860
Fordringar på koncernföretag		152 254	165 409
Andra långfristiga fordringar	14	350	350
		327 517	321 619
Summa anläggningstillgångar		384 322	379 891
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		1 071	-
Övriga fordringar	15	241	282
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	135	188
Kassa och bank	21	104 067	57 573
Summa omsättningstillgångar		105 515	58 043
SUMMA TILLGÅNGAR		489 836	437 934

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING forts

Belopp i kSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	17	163 680	141 596
Pågående nyemission		-	1 919
Reservfond		16 150	16 150
		179 830	159 665
Fritt eget kapital			
Överkursfond		437 949	402 906
Balanserat resultat		-125 868	-124 738
Årets resultat		-5 128	-1 130
		306 954	277 038
Summa eget kapital		486 783	436 703
Avsättningar			
Avsättning för återställande av mark		960	250
		960	250
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		12	498
Övriga skulder		45	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 037	483
Summa kortfristiga skulder		2 093	981
Summa skulder		3 053	1 231
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		489 836	437 934

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i kSEK	Aktiekapital	Pågående nyemission	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	141 595	-	16 150	232 222	-124 737	265 229
Totalresultat						
Årets resultat					-1 130	-1 130
Årets totalresultat	0	-	0	0	-1 130	-1 130
Nyemission	185 789					185 789
Pågående nyemission ¹⁾		1 919		2 976		4 895
Fondemission	95 149			-95 149		-
Nedsättning av aktiekapital	-280 938			280 938		-
Emissionskostnader				-18 081		-18 081
Utgående eget kapital 2016-12-31	141 596	1 919	16 150	402 906	-125 868	436 703
Totalresultat						
Årets resultat					-5 128	-5 128
Årets totalresultat	0	-	0	0	-5 128	-5 128
Nyemission	20 166			38 220		58 386
Registrering av nyemission	1 919	-1 919				-
Emissionskostnader				-3 178		-3 178
Utgående eget kapital 2017-12-31	163 680	-	16 150	437 949	-130 996	486 783

¹⁾Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 2 januari 2017 vilket medförde en ökning av aktiekapitalet med 1 919 KSEK.

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

Belopp i kSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-10 538	-5 932
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	-2 478	83
Erhållna räntor		0	2
Betalda räntor		-1	-1 336
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-13 017	-7 184
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		869	-291
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1 112	-2 834
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 036	-10 309
Investeringsverksamheten			
Lån till dotterföretag		860	-102 631
Investering i immateriella tillgångar		-371	
Investering i materiella tillgångar	11	-1 825	-
Avyttring av materiella tillgångar		3 658	
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 322	-102 631
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		58 386	190 684
Betalda emissionskostnader		-3 178	-18 081
Amorterat konvertibellån	18	-	-14 161
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		55 208	158 443
Årets kassaflöde		46 494	45 503
Likvida medel vid årets början		57 573	12 070
Likvida medel vid årets slut	21	104 067	57 573

ALLMÄN INFORMATION

Sotkamo Silver AB (publ) har som affärsidé att utveckla och utvinna metallfyndigheter i Norden. Verksamheten bedrivs med långt tagen hänsyn till människor och miljö. Sotkamo Silver äger via dotterföretaget Sotkamo Silver Oy, mineralfyndigheter som innehåller silver och guld i Finland. Därutöver innehar Bolaget gruv- och mineralrättigheter i Norge och i Sverige. Bolagets huvudprojekt är Silvergruveprojektet i Sotkamo kommun, Finland.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Hovslagargatan 5 B, 111 48 Stockholm.

Årsredovisningen och koncernredovisning har av styrelsen godkänts för offentliggörande den 21 februari 2018.

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats framgår nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Sotkamo-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Årsredovisningen för moderbolaget Sotkamo Silver AB (publ) är upprättad enligt Årsredovisningslagen med tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Detta innebär som huvudregel att de internationella redovisningsreglerna IFRS/IAS som har antagits av EU tillämpas så långt som möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden förutom biologiska tillgångar, som redovisas till verkliga värden i enlighet med IAS 41 "Jord- och skogsbruk".

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen.

Nya standarder som trätt ikraft 2017 har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapportering och har inte haft någon påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning.

(b) Nya ändrade standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt ikraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

Ändring – IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt instrumentets karaktäristika. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförluster som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde-alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Standarden hanterar även generella regler för säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Den initiala bedömningen är att tillämpningen inte kommer att medföra någon väsentlig effekt på redovisningen av koncernens finansiella instrument.

Ändring – IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt (tillämpas för räkenskapsperioden som börjar 1 januari 2018 eller därefter): IFRS 15 skapar ett omfattande ramverk för att fastställa om, hur mycket och när omsättningen intäktsförs. Den nya standarden ersätter de nuvarande intäktsföringsanvisningarna i IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram. Enligt IFRS 15 skall omsättningen intäktsföras till en grad som återspeglar den ersättning koncernen förväntar sig vara berättigad att få mot varor och service som den kommer att leverera. Bedömningen är att tillämpningen initialt inte kommer att medföra någon väsentlig effekt på redovisningen av koncernens intäkter då Bolagets ännu ej påbörjat försäljning av sin huvudsakliga produkt. En förnyad bedömning av standardens påverkan på koncernens intäktsredovisning kommer att göras när gruvan tas i produktion och försäljning inleds.

Ny – IFRS 16 Leases (tillämpas för räkenskapsperioden som börjar 1 januari 2019 eller därefter): I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas. EU har ännu inte antagit standarden.

Koncernens nuvarande hyreskontrakt som kan komma att klassificeras under IFRS 16 ligger redovisade i Not 22 under Åtaganden för operationell leasing. Detta kan dock komma att ändras under året när en taktökning i projektet planeras och olika finansieringslösningar diskuteras.

Företagsledningens bedömning är att övriga nya och ändrade standarder och tolkningar inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) över vilka moderbolaget har kontroll, d v s rätt att styra verksamheten, exponering för, eller rätt till, rörlig avkastning och förmåga att påverka denna avkastning genom sitt inflytande över dotterföretaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då kontroll erhållits. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då kontroll upphört.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

I koncernen har Verkställande direktören identifierats som den Högste verkställande beslutsfattaren. Sotkamo Silver verkar inom en rörelsegren, prospektering och inom ett geografiskt område, Finland.

OMRÄKNING AV DOTTERBOLAG I UTLÄNDSK VALUTA

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt, funktionell valuta. Moderbolagets funktionella och koncernens rapportvaluta är SEK.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

(c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- 1) tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas till balansdagskurs,
- 2) intäkter och kostnader i resultaträkning omräknas till genomsnittlig valutakurs, såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen, och
- 3) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av totalresultatet i rapporten över totalresultat och redovisas även som en del i övrigt totalresultat i eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter till totalresultatet. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinster/-förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

VALUTAKURSER

Valutakurs som används i denna rapport för omräkning från EUR till SEK är följande:

	2017	2016
Balansdagskurs	9,8497	9,5669
Genomsnittskurs	9,6357	9,4400

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Inmutningar och aktiverade prospekteringsutgifter redovisas i enlighet med IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar. Inmutningar och aktiverade prospekteringsutgifter värderas till anskaffningsvärde och avser alla utgifter direkt hänförliga till prospektering och utvärdering av mineraltillgångar. I balanserade prospekterings- och utvärderingstillgångar ingår utgifter för inmutningar, provborrningar, tunnelbrytning, laboratorieanalyser, anrikningsförsök samt geologiska studier.

När teknisk möjlighet och kommersiell genomförbarhet att utvinna en mineraltillgång kan påvisas, kommer balanserade utvecklingsutgifter inte längre att klassificeras såsom prospekterings- och utvärderingstillgång. Omklassificering kommer då att ske, varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 respektive IAS 38, beroende av hur tillgångarna omklassificeras.

Underutvecklingsfasen sker ingen avskrivning på balanserade utvecklingsutgifter utan det görs först då anläggningarna tagits i bruk.

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och upplysningar lämnas utifrån kraven i IAS 36, nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar omfattar licenser och liknande tillgångar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod, vanligtvis fem till tio år.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Maskiner och inventarier

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod och från och med det tillfälle då anläggningen tas i bruk. Maskiner och inventarier skrivs av med 20–35 % per år.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Biologiska tillgångar

Den biologiska tillgången består av skog och mark. Tillgångarna har värderats till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Det marknadsnoterade priset för skogen och marken utgör grunden för beräkningen av tillgångarnas verkliga värde. Vinster och förluster som uppkommer redovisas till verkligt värde, efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader, inkluderas i resultatet för den period i vilken den uppkommer. Intäkter från avverkad skog redovisas netto efter avdrag för beräknad andel av anskaffningsvärdet för mark inklusive avverkningsbar skog under Övriga intäkter.

NEDSKRIVNINGAR

Tillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier på tillgångssidan: lånefordringar, kundfordringar och likvida medel. På skuldsidan klassificeras de i låneskulder, leverantörsskulder och övriga skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

Lånefordringar och Kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

Lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde och ses över löpande vad avser indrivningsmöjlighet och säkerheter. Om en lånefordran bedöms omöjlig att driva in, görs en avsättning för underskottet mellan det bokförda värdet och nuvärdet på de förväntade kassaflödena. Ränteintäkter på lånefordringar inkluderas i finansnettot.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen. Sotkamokoncernen har för närvarande inga kundfordringar.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Räntebärande skulder redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållt belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntebärande skulder som förfaller inom ett år eller tidigare redovisas normalt som Kortfristiga skulder.

Konvertibellån

Det verkliga värdet på skulddelen i ett konvertibelt skuldebrev beräknas med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor men utan konverteringsrätten till aktier. Beloppet redovisas som skuld till upplupet anskaffningsvärde fram tills att skulden konverteras eller förfaller. Konverteringsrätten, redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Denna redovisas i eget kapital netto efter skatt.

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i förekommande fall efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

VARULAGER

Varulager ska redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in-, först ut-metoden (FIFU). Sotkamokoncernen har för närvarande inget lager.

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden och tillika kortfristiga placeringar med löptid från anskaffningstidpunkten till högst 90 dagar.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisning av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och – lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

Det finns avgiftsbestämda pensionsplaner i dotterföretaget Sotkamo Silver Oy.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringsskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagande än att så inte sker, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

INTÄKTER

Bolaget har ännu inte haft någon intäkt från sin huvudsakliga verksamhet som skall bestå av gruvdrift. Hittillsvarande intäkter har bestått i försäljning av anläggningstillgångar samt räntor och bidrag. Intäkter redovisas enligt följande:

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Bidrag

Bidrag redovisas utifrån karaktären på bidragets villkor antingen som övriga intäkter eller som en minskning av den anläggningstillgång bidraget avser. Statliga stöd och bidrag redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att koncernen uppfyllt de villkor som är förknippade med erhållna och redovisade bidrag.

LEASING

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

FINANSIELL RISKHANTERING

En koncern utsätts vanligtvis genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prisrisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk.

För att i största möjliga mån eliminera marknadsrisker har Sotkamo Silver uppställt visa mål, principer och metoder.

Målet är att arbeta intensivt för att erhålla finansiering och därmed kunna komma i produktion.

Principerna för hur risker ska elimineras är att ha god kostnads-kontroll.

Metoderna för hur detta ska kunna ske är att noggrant följa utvecklingen på kostnadssida, metallpriser och valutakurser och sätta in åtgärder snarast möjligt för att på så sätt eliminera de risker som kan uppstå i verksamheten. Dessa uppföljningar sker både kort- och långsiktigt av både ledning och styrelse.

(a) Marknadsrisk

(i) Valutarisk

I kombination med metallpriset kommer Bolagets värdeutveckling att påverkas av valutafluktuationer. Bolaget har de flesta av sina operativa kostnader i EUR, administrativa kostnader i SEK, medan intäkter av framtida produkter prissätts i USD. Relationen mellan dessa valutor kommer att påverka Bolagets värdeutveckling.

Dotterbolagets externa lån är i Euro där också de stora kostnaderna finns. Därmed minskar valutarisken. Då Bolaget kommer i produktion kommer styrelsen att överväga om man ska valutasäkra.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 % i förhållande till EUR kurs per 31 december 2017 och alla andra variabler varit konstanta, skulle årets resultat och effekten i eget kapital ha varit 6 373 KSEK (10 048) högre/lägre.

(ii) Prisrisk

Koncernens exponeras för prisrisk avseende utvecklingen av råvarupriser. Ingen säkring sker för närvarande av råvarupriser utan detta kommer övervägas att ske då Bolaget kommer i produktion.

(iii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

(iv) Sotkamo Silver Oy har lån i EUR till rörlig ränta. Bolaget är utsatt för ränterisk beroende på förändringar i marknadsräntor. Sotkamos Silvers Oys upplåning i EUR uppgår till 5 063 KSEK (5 755). En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca 51 KSEK (58).

(b) Kreditrisk

Kredit- och motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfalldagen. Kreditrisk hanteras på koncernnivå och uppstår främst genom banktillgodohavanden, spärrade bankmedel och lånefordringar. Koncernen accepterar endast banker och finansinstitut med hög kreditvärdighet.

(c) Likviditetsrisk

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper för att möta

det likviditetsbehov som prospekteringsverksamheten skapar. Koncernens strävan är att i verksamhetens nuvarande fas säkerställa likviditeten genom ägarfinansiering via nyemissioner och lånefinansiering. Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditet.

(d) Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägare och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Då koncernen hittills till största delen varit hänvisad till finansiering via emittering av aktier, har inga mål för skuldsättningsgrad satts upp. Denna policy revideras löpande allt eftersom verksamheten utvecklas.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Biologiska tillgångar redovisas i moderbolaget till ett belopp motsvarande utgifterna för tillgångarnas förvärv med avdrag för eventuell nedskrivning.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella rättigheter avseende gruvrättigheter i Mo i Rana, Not 9 Inmuthningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger avseende de rättigheter som förvärvats i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs ovan avseende immateriella tillgångar. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering,

klassificering och upplysningar lämnas utifrån kraven i IAS 36, nedskrivningar. Några omständigheter eller fakta som tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet har inte framkommit avseende dessa rättigheter. Antagandet bygger historiska rapporter avseende mineralrättigheternas storlek samt en uppdaterad rapport utförd under slutet av 2017 och början av 2018 där marknadsvärdet för förekomsterna beräknas ligga i paritet med liknande förekomster som försålts under den senaste tiden.

Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter avseende gruvdrift för Silvergruvan i Sotkamo samt för andelar i koncernföretag i moderbolaget, Not 10 Materiella anläggningstillgångar, Not 13 Andelar i koncernföretag

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger avseende de rättigheter som förvärvats i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs ovan avseende immateriella tillgångar. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och upplysningar lämnas utifrån kraven i IAS 36, nedskrivningar. Företagsledningen gör bedömningen av sådana fakta. Med utgångspunkt i Silvergruvans mineralisering samt mineraltillgångar och malmreserver per den 31 december 2017 har styrelsen gjort bedömningen av återvinningsvärdet för anläggningstillgångarna i verksamheten. Beräkningarna bygger främst på den Tekniska rapport som Bolaget publicerade i juli 2017 och som sedan dess uppdaterats kontinuerligt när nya fakta och omständigheter funnits tillgängliga.

Det inkluderar värdet på såväl gruvtillgångar som de materiella anläggningstillgångar som har investerats i för att gruvbrytning ska kunna påbörjas och dessutom det bokförda värdet av aktierna i dotterbolaget Sotkamo Silver Oy där mineralisering och anläggningstillgångarna hänförliga till den är bokförda i moderbolaget.

Återvinningsvärdet har bland annat fastställts som ett diskonterat kassaflöde från den planerade verksamheten vid Silvergruvan. Centrala bedömningar i denna beräkning omfattar antaganden kring silver-, guld-, zink- och blyhalter, metallpriser för de kommande åren för nämnda metaller och produktionskostnader. Gällande försäljningsavtal har sedan applicerats på den beräknade produktionen utifrån de priser som antagits.

- ◆ Ett avkastningskrav om 10 % har applicerats på nuvärdesberäkningen av de framtida kassaflödena.
- ◆ Man har använt silverpris 18,6–19,6 USD/Oz Ag under produktionsåren
- ◆ Valutakurs USD/EUR 0,88 för beräkning av intäkterna som är i USD
- ◆ Produktionskostnaderna är baserade på uppdaterade kostnader för jämförbara projekt och visade på en All-In Cash Cost om 8,8 USD/Oz i medeltal över produktionsåren
- ◆ Investeringarnas storlek har beräknats utifrån antingen uppdaterade offertförfrågningar och anbud med en LOM (Life of Mine) Capex (om 33 MEUR) och en initial Capex om 27 MEUR
- ◆ Värderingen förutsätter att full finansiering erhålles av gruvstarten och att utvinning påbörjas

ÅTERSTÄLLANDE AV MARK

Sotkamo Silver äger bearbetningstillstånd avseende Harnäsgruvan i Värmland. I nuläget är en avsättning upptagen om 960 KSEK i moderbolaget, vilket enligt ledningens bedömning är det maximala belopp som koncernen kommer att behöva betala för att återställa marken. Återställningen av marken påbörjades under hösten 2017 och beräknas slutföras med trädplantering under våren 2018. För verksamheten i Finland har ledningen gjort bedömningen att det kommer att kosta maximalt 1,4 MEUR för att återställa marken vid Silvergruveprojektet. Bolaget har inte ännu upptagit gruvdrift varför någon avsättning avseende återställandekostnader för mark inte avsatts i balansräkningen. I not 22 under Åtaganden återfinns beloppet under rubriken Åtaganden hänförliga till produktionsstart, då beloppet kommer avsättas i balansräkningen.

Not 2 Övriga intäkter

Belopp i kSEK	2017	2016
Koncernen		
Försäljning av skog	-	43
Övrigt	78	10
Totala övriga intäkter	78	52
Moderbolaget		
Tjänsteintäkter från koncernföretag	3 468	3 330
Övrigt	-	3
Totala intäkter	3 468	3 333

Not 3 Övriga externa kostnader

Revisionsarvode		
Belopp i kSEK	2017	2016
Koncernen		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdrag	662	374
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	76	47
Skatterådgivning	27	-
Andra uppdrag	-	-
Summa	764	421
Moderbolaget		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdrag	487	203
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	63	47
Skatterådgivning	27	-
Andra uppdrag	-	-
Summa	577	250

Revisionsarvode för PwC i Sverige uppgick under året till 550 KSEK och arvode för extra tjänster uppgick till 27 KSEK.

Not 4 Personal

Medelantal anställda	2017	2016
Moderbolaget		
Män	2	1
Kvinnor	1	1
Totalt i moderbolaget¹⁾	3	2
Dotterbolaget		
Män	7	9
Kvinnor	1	1
Totalt i dotterföretag	8	10
Koncernen totalt	11	12

¹⁾ I moderbolaget har VD liksom den tidigare CFO ej varit anställda av Bolaget utan deras tjänster har fakturerats löpande under året. Nuvarande CFO är anställd i bolaget sedan 1 maj 2017.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (kSEK)	2017	2016
Koncernen		
Styrelse, VD och företagsledning (varav rörlig ersättning)	4 506 -	4 108 -
Övriga anställda	3 531	2 068
Avgår aktiverade lönekostnader	-3 626	-2 112
Summa	4 412	4 063
Sociala kostnader	583	152
Pensionskostnader	829	325
Avgår aktiverade sociala kostnader och pensioner	-870	-415
Summa	541	62
Moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning	3 862	3 477
Summa	3 862	3 477
Sociala kostnader	206	-
Pensionskostnader	115	-
Summa	321	-

I moderbolaget har fakturerade arvoden avseende managementtjänster och CFO-tjänster ansetts som personalkostnader, likaså har styrelsearvoden upptagits som personalkostnader.

Ersättning till ledande befattningshavare 2017

Belopp i kSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	250	-	-	250
Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot	Man	150	41	-	191
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	150	-	-	150
Matti Ruusanen, styrelseledamot	Man	150	-	-	150
Ilkka Tuokko, styrelseledamot	Man	150	-	-	150
Timo Lindborg, VD ¹⁾	Man	1 969	-	-	1 969
Övriga ledande befattningshavare, 3 st	1 kvinna/2 män	1 687	223	282	2 192
Summa		4 506	264	282	5 052

2016

Belopp i kSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	150	-	-	150
Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot	Man	100	-	-	100
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	100	-	-	100
Timo Lindborg, VD ¹⁾	Man	1 956	-	-	1 956
Övriga ledande befattningshavare, 2 st	1 kvinna/1 man	1 801	88	118	2 007
Summa		4 107	88	118	4 313

¹⁾ Verkställande direktörens ersättning har fakturerats från Arkkitekti Hentilä & Lindborg enligt avtal.

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelsens ordförande, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Det totala styrelsearvodet för räkenskapsåret 2017 uppgick till 850 KSEK (350). Arvode för 2017 betalas ut under våren 2018.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättning till den verkställande direktören uppgick för 2017 till 1 969 KSEK (1 956), bestående av fakturerat arvode enligt marknadsmässigt avtal. Ingen pension utbetalades under 2017.

Pensionsplaner

I såväl moder- som dotterbolaget Sotkamo Silver Oy finns avgiftsbestämda pensionsplaner.

Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs.

Not 5 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Belopp i kSEK	2017	2016
Koncernen		
Avskrivning immateriella tillgångar	92	90
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	45	38
Summa avskrivningar	137	129
Moderbolaget		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	5	-
Summa av- och nedskrivningar	5	-

Not 6 Finansiella intäkter

Belopp i kSEK	2017	2016
Koncernen		
Valutakursvinster	6 213	5 462
Ränteintäkter	-	3
Summa finansiella intäkter	6 213	5 466
Moderbolaget		
Valutakursvinster	2 292	3 413
Ränteintäkter, koncern	4 066	2 724
Ränteintäkter, övriga	-	2
Summa finansiella intäkter	6 358	6 138

Not 7 Finansiella kostnader

Belopp i kSEK	2017	2016
Koncernen		
Valutakursförluster	-	-
Räntekostnader	67	1 393
Summa finansiella kostnader	67	1 393
Moderbolaget		
Räntekostnader, övriga	1	1 336
Valutakursförluster	-	-
Summa finansiella kostnader	1	1 336

Not 8 Inkomstskatt

Den 31 december 2016 fanns skattemässiga underskott om ca 174 MSEK (82) i koncernen och 37 MSEK (32) i moderbolaget. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Då koncernens och Bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats med undantag för uppskjuten skatt om 341 KSEK i koncernen avseende en temporär differens som uppstod i samband med försäljning av skogsmark under 2012.

Koncernen

Belopp i kSEK	%	2017	%	2016
Resultat före skatt		-15 234		-10 028
Skatt enligt gällande skattesats för koncernen	19%	2 871	20%	1 956
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-61		-17
Ej skattepliktiga intäkter		0		0
Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	18%	-2 811	19%	-1 939
Redovisad inkomstskatt	0%	0	0%	0

Moderbolaget

Belopp i kSEK	%	2017	%	2016
Resultat före skatt		-5 128		-1 130
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	1 128	22%	249
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-36		-10
Ej skattepliktiga intäkter		0		0
Utnyttjade underskottsavdrag		-		-
Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-21%	-1 033		-239
Redovisad inkomstskatt	0%	0	0%	0

Underskottsavdragens förfalloår

Belopp i kSEK	Koncernen	Moderbolaget
Underskott utan redovisad uppskjuten skattefordran	174 519	36 658
Underskottsavdrag per förfalloår		
2018	148	-
2019	144	-
2020	5 440	-
2021	7 017	-
2022 eller senare	125 112	-
Utan tidsbegränsning	36 658	36 658
Summa	174 519	36 658

Not 9 Inmättningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Belopp i kSEK	2017	2016
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	49 751	49 685
Förvärv under året i moderbolaget	371	-
Omräkningsdifferens	44	66
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	49 751	49 751
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-1 083	-947
Årets avskrivningar	-90	-90
Omräkningsdifferens	-34	-46
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 209	-1 083
Redovisade värden 2016-12-31	48 956	48 668

De immateriella tillgångarna utgörs av följande:

Belopp i kSEK	2017	2016
Moderbolaget		
Gruv- och mineralrättigheter i Mo i Rana	48 280	48 280
Gruv- och mineralrättigheter i Volfram	371	-
Dotterbolaget		
Licenser och liknande rättigheter	305	388
Summa	48 956	48 668

Not 10 Materiella anläggningstillgångar – koncernen

2017

Belopp i kSEK	Mark och markan- läggningar	Gruvdrift	Maskiner och inventarier	Summa materiella tillgångar
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	9 826	71 770	10 249	91 845
Anskaffningar		25 182	1 862	27 044
Avyttring och utrangering			-3 743	-3 743
Omräkningsdifferens	292	2 679	8	2 979
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10 118	99 631	8 376	118 126
Akkumulerade avskrivningar				
Vid årets början	-15	-	-210	-225
Årets avskrivningar	-5	-	-40	-45
Avyttring och utrangering	-	-	85	85
Omräkningsdifferens	0	-	-5	-5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-20	-	-170	-189
Redovisade värden 2017-12-31	10 098	99 631	8 207	117 936

2016

Belopp i kSEK	Mark och markan- läggningar	Gruvdrift	Maskiner och inventarier	Summa materiella tillgångar
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	6 547	58 657	22 342	87 546
Anskaffningar	2 930	10 205	63	13 198
Avyttring och utrangering	-	-	-12 573	-12 573
Omräkningsdifferens	349	2 908	417	3 674
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 826	71 770	10 249	91 845
Akkumulerade avskrivningar				
Vid årets början	-9	-	-194	-203
Årets avskrivningar	-5	-	-33	-38
Avyttring och utrangering	-	-	25	25
Omräkningsdifferens	0	-	-8	-8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15	-	-210	-225
Redovisade värden 2016-12-31	9 811	71 770	10 039	91 620

Not 11 Materiella anläggningstillgångar – moderbolaget

Maskiner och inventarier

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	9 993	10 018
Anskaffningar	1 825	-
Avyttring / Utrangering	-3 658	-25
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 160	9 993
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-	-25
Årets avskrivningar	-5	-
Utrangering	-	25
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5	-
Redovisade värden vid årets slut	8 155	9 993

Not 12 Finansiella instrument – koncernen

Nedanstående tabell visar finansiella instrument per kategori.

Finansiella tillgångar

Lånefordringar och kundfordringar

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Depositioner och spärrade bankmedel	409	400
Övriga fordringar	2 373	967
Likvida medel	164 171	156 477
Summa	166 953	157 844

Finansiella skulder

Övriga finansiella skulder

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Upplåning	5 063	5 755
Leverantörsskulder och övriga skulder	3 852	3 901
Summa	9 015	9 656

Bolaget har ingen nettoskuld då de likvida tillgångarna överstiger lån med 159 108 KSEK (150 722)

Not 13 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	155 860	155 860
Tillskott genom konvertering av lån	19 053	-
Utgående balans	174 913	155 860
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-	-
Utgående balans	0	0
Redovisat värde vid årets slut	174 913	155 860

Bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag utgörs av:

Dotterföretag/ Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital kSEK	Bokfört värde kSEK
Sotkamo Silver Oy 2029706-7, Uleåborg, Finland	180 000	100	17 946	174 913

Not 14 Övriga långfristiga fordringar

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Spärrade bankmedel	409	400
Summa långfristiga fordringar	409	400

Koncernen och moderbolaget

Av spärrade bankmedel är 250 KSEK spärrade till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende återställande av mark. Bolaget har under hösten börjat återställandet av Harnäs och satt av ytterligare 1 000 KSEK varav 290 KSEK har använts under 2017. Arbetet väntas vara slutfört under 2018.

Not 15 Övriga fordringar

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Momsfordran	1 165	945
Övriga poster	1 207	22
Summa	2 372	967
Moderbolaget		
Momsfordran	239	260
Övriga poster	2	22
Summa	241	282

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Förutbetald försäkring	163	60
Förutbetald hyra	34	67
Förutbetalda börskostnader	36	36
Upplupet investeringsbidrag	6 648	-
Övriga poster	38	85
Summa	6 919	248
Moderbolaget		
Förutbetald försäkring	26	-
Förutbetald hyra	34	67
Förutbetalda börskostnader	36	36
Övriga poster	38	85
Summa	135	188

Upplupet investeringsbidrag avser godkänt men ej utbetalt investeringsbidrag från Närings-, trafik- och Miljöcentralen (ELY) i Finland 6 648 KSEK (675 KEUR)

Not 17 Aktiekapital

I tabellen nedan framgår förändringarna, i sammandrag per år, i Sotkamo Silvers aktiekapital. Bolaget har enbart stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda. Varje aktie berättigar till en röst.

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapitalet SEK	Aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
IB 2004		56 683 292	56 683 292		1 133 666	
2004	Fondemission	132 646 800	189 330 092	2 652 935	3 786 601	0,02
2005	Nyemission	139 665 046	328 995 138	2 793 301	6 579 902	0,02
2006	Nyemission	102 862 770	431 857 908	2 057 256	8 637 158	0,02
2007	Nyemission	463 541 641	895 399 549	9 270 832	17 907 990	0,02
2008	Sammanslagning 1:100	-886 445 554	8 953 995	0	17 907 990	
2009	Nyemission	8 953 995	17 907 990	17 907 991	35 815 981	2,00
2010	Ny-, apport- kvittningsemissioner och nedsättning av aktiekapital	210 393 995	228 301 985	55 504 814	91 320 795	0,40
2011	Nyemission	3 117 9949	259 481934	12 471 979	103 792 774	0,40
2012	Nyemission och sammanslagning 1:25	-245 329 078	14 152 856	37 735 787	141 528 561	10,00
2013	Nyemission	3 808	14 156 664	38 080	141 566 641	10,00
2014	Ny- och fondemission, nedsättning av aktiekapital	6 486 534	20 643 198	29 700	141 596 341	6,86
2016	Ny- och fondemission, nedsättning av aktiekapital	82 572 792	103 215 990	0	141 596 341	1,37
2017	Nyemission och teckning av optioner	16 097 704	119 313 694	22 083 555	163 679 896	1,37
Summa per 2017-12-31			119 313 694		163 679 896	1,37

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2017.

Not 18 Räntebärande skulder

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Långfristiga skulder, koncernen		
Lån från kreditinstitut	5 063	5 754
Avgår kortfristig del	-	-2 067
Summa	5 063	3 688

Långfristiga skulder, dotterföretag

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Förfallodag	Belopp i kEUR	Belopp i kSEK
Tekes	1,00%	2019-06-30	514	5 063
Summa			514	5 063

Innovationsfinansieringsverket Tekes, beviljade Sotkamo Silver Oy ett utvecklingslån om sammanlagt 514 KEUR för att genomföra en uppdatering av Silvergruvans Feasibility studie med ekonomiska siffror. Lånet användes till att utveckla en ekonomisk och effektiv anrikningsmetod, malmmodellering samt för geofysik. Lånedelen kan motsvara högst 70 % av godkända kostnader. Den ränta som utgår är 3 procentenheter under basränta, dock lägst 1,0 %. Låneperioden uppgår till sju år, varav de tre första åren normalt är amorteringsfria. Sotkamo Silver Oy har dock fått ytterligare amorteringsfria år och därmed amorteras 128 KEUR från och med juni 2019. Maximalt 67 % av lånet kan efterskänkas om projektet inte visar förväntat resultat. Tekes lån beviljas vanligtvis till projekt som banar väg för utveckling av produkter och tjänster, samt ibland även till projektrelaterade förstudier. Per 2017-12-31 har hela beloppet om 514 KEUR utnyttjats.

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Upplupna personalkostnader, inkl sociala avgifter och styrelsearvoden	1 505	715
Upplupna revisionsarvoden	225	70
Tilläggsköpeskilling Blaiken	800	-
Övriga poster	178	106
Summa	2 708	891
Moderbolaget		
Upplupna styrelsearvoden	916	350
Upplupna revisionsarvoden	225	70
Tilläggsköpeskilling Blaiken	800	-
Övriga poster	96	63
Summa	2 037	483

Not 20 Poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i kSEK	Not	2017	2016
Koncernen			
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar på immateriella tillgångar	9	92	90
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	45	37
Realisationsresultat från försäljning av tillgångar		-	276
Övrigt ej kassaflödespåverkande		2 402	1 377
		2 539	1 780
Moderbolaget			
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökade långfristiga fordringar på dotterföretag		-5 485	-3 330
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	11	5	-
Årets avsättning för återställande av mark		959	
Årets upplösning för återställande av mark		-249	
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		2 292	3 413
		-2 478	83

Övriga ej kassaflödespåverkande poster utgörs främst av kursdifferenser.

Not 21 Likvida medel

Posten likvida medel består av banktillgodohavanden.
Spärrade bankmedel är redovisade som Övriga långfristiga fordringar.

Not 22 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Ställda säkerheter		
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250	250
Företagsinteckning för lån från Finnvera	0	4 783
Spärrade bankmedel avseende kontokort	159	147
Summa ställda säkerheter	409	5 180
Eventalförpliktelser	Inga	Inga
Åtaganden		
Investeringsåtaganden avseende materiella anläggningstillgångar	22 403	-
Åtaganden hänförliga till produktionsstart	24 649	-
Åtaganden avseende operationell leasing		
- Inom 1 år	1 665	1 665
- Inom 1-5 år	7 768	8 606
- Mer än 5 år	0	827
Summa åtaganden	56 485	11 098
Moderbolaget		
Ansvarsförbindelser		
Borgen avseende lån från Finnvera	0	837
Ställda säkerheter		
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250	250
Spärrade bankmedel avseende kontokort	100	100
Summa ställda säkerheter	350	350

Investeringsåtagandena avseende Materiella anläggningstillgångar avser projekt- och byggnads-kostnader för anrikningsverk och gruva.

Åtagandena avseende produktionsstart avser avsättning för återställandekostnader, samt betalning till Silvergruvans tidigare ägare och kommer att reserveras först när beslut om gruvstart görs eller i samband med den faktiska produktionsstarten.

Not 23 Transaktioner med närstående

Koncernen, Belopp i kSEK	2017-12-31		2016-12-31	
	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående
Närstående relation				
Övriga ledande befattningshavare	-	-	-	108
Totalt	-	-	-	108

Koncernen, Belopp i kSEK	2017		2016	
	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster
Närstående relation				
VD, genom bolag	-	1 969	-	1 956
Övriga ledande befattningshavare	-	732	-	1 170
Totalt	-	2 701	-	3 126

Inköp av tjänster avseende VD avser managementtjänster. Övriga ledande befattningshavare avser arvode för CFO-tjänster t o m maj månad 2017 samt ersättning till Ilkka Tuokko avseende arvode för konsultuppdrag och för posten som styrelseordförande i dotterbolaget Sotkamo Silver Oy. Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

Övriga ledandebefattningshavare se not 4.

Not 24 Resultat per aktie, före och efter utspädning

Resultat per aktie beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget. För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet stamaktier för utspädningseffekten av i förekommande fall utestående optioner.

Belopp i kSEK	2017-12-31	2016-12-31
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare, kSEK	-15 234	-10 028
Vägt genomsnittligt antal aktier	109 918 116	57 868 637
Resultat per aktie, SEK	-0,14	-0,17

Då inga potentiella aktier förekommer finns ej utspädningseffekt.

Not 25 Förslag till disposition av moderbolagets resultat, SEK

Överkursfond	437 949 417
Balanserat resultat	-125 868 186
Årets resultat	-5 127 526
	<hr/>
	306 953 705

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 306 953 705 SEK, balanseras i ny räkning.

Not 26 Väsentliga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

Belopp i kSEK	2017	2016
Åtaganden		
Investeringsåtaganden avseende materiella anläggningstillgångar	38 300	-

Investeringsåtagandena avser beställning av kvarnkrets och grundläggning av anrikningsverket.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 15 mars 2018 för fastställelse

Stockholm den 20 februari 2018

Timo Lindborg
VD

Matti Rusanen
Styrelseledamot

Mauri Visuri
Styrelseordförande

Teuvo Jurvansuu
Styrelseledamot

Ilkka Tuokko
Styrelseledamot

Jarmo Vesanto
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 20 februari 2018.
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal
Huvudansvarig revisor

TILL BOLAGSSTÄMMAN I SOTKAMO SILVER AB (PUBL), ORG.NR 556224-1892

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sotkamo Silver AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20-65 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott, som utgörs av styrelsen i sin helhet, i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Översikt

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna metallfyndigheter i Norden. Bolagets huvudprojekt är Silvergruveprojektet i Sotkamo kommun. Silvergruvan är ännu ej i produktion. Enligt bolagets nuvarande bedömning är ambitionen att alla byggnads- och anläggningsarbeten ska vara färdigställda mot slutet av 2018 och att gruvan ska inleda produktion under början av 2019. Utöver detta innehar bolaget gruv- och mineralrättigheter i Mo i Rana, Norge. Koncernen består av moderbolaget Sotkamo Silver AB som är ett publikt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm samt dotterbolaget Sotkamo Silver Oy som äger tillgångarna i Silvergruveprojektet i Sotkamo.

Vår revision har omfattat både moderbolaget och dotterbolaget i Finland. Vi har skickat instruktioner till dotterbolagsrevisorerna, samt erhållit rapportering i samband med vår översiktliga granskning av delårsrapporten för det tredje kvartalet samt vid granskningen av årsbokslutet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefullt område

Bedömning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter avseende gruvsdrift för Silvergruvan i Sotkamo enligt koncernredovisningen samt värdering av aktier i dotterbolag i moderbolaget

Sotkamo Silver AB redovisar aktier i dotterbolag uppgående till 175 mkr per den 31 december 2017. I koncernen redovisas balanserade utgifter avseende gruvsdrift för Silvergruveprojektet i Sotkamo kommun uppgående till 100 mkr.

Värdet av balanserade utgifter avseende gruvsdrift är avhängiga av att erforderliga tillstånd finns för att bedriva gruvsdrift samt att kalkylen för kommande gruvsdrift visar på lönsamhet. Faktorer som är av största vikt vad gäller lönsamheten är silverprisets utveckling, valutakursförhållandet mellan USD och EUR (kommande intäkter prissätts i USD medan kostnaderna uppstår i EUR), haltarna i marken samt bedömd effektivitet i produktionen.

Prospekterings- och utvärderingstillgångars nedskrivningsbehov ska prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan överstiga dess återvinningsvärde enligt IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar. I IFRS 6 återfinns ett antal omständigheter som indikerar nedskrivningsbehov och om någon av dessa bedöms uppfylla ska nedskrivningsbehovet prövas enligt IAS 36 Nedskrivningar. Att ta ställning till om indikationer föreligger samt att samlat bedöma om ett nedskrivningsbehov av tillgångarna anses föreligga, är förenat med ledningens uppskattningar och bedömningar om framtiden för verksamheten. Detta i kombination med att värdena på ovan nämnda tillgångar är väsentliga för moderbolaget och för koncernen som helhet, gör att vi betraktat detta som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har fokuserat vår granskning på ett antal åtgärder, varav några lyfts fram nedan, för att beakta bedömningen av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter avseende gruvsdrift;

- ◆ Vi har följt upp att nödvändiga tillstånd finns för planerad gruvsdrift samt att dessa ej löpt ut;
- ◆ Vi har tagit del av uppdaterad genomförbarhetsstudie (Bankable Feasibility Study publicerad den 18 mars 2016) samt den ”Technical report” som publicerades den 28 juli 2017 och bedömt att dess slutsatser är tillämpliga på årsbokslutet 2017 i förekommande fall;
- ◆ Vi har gjort en genomgång av extern marknadsdata och analyser av silverpriset;
- ◆ Vi har tagit del av och bedömt bolagets egen kassaflödesvärdering av Silvergruveprojektet per den 31 december 2017;
- ◆ Beträffande aktier i dotterbolag har vi gjort en jämförelse av bokfört värde på aktierna mot det nuvärde av framtida kassaflöden som Silvergruveprojektet förväntas generera utifrån bedömd rimlig nivå på silverpriset, då Silvergruveprojektet redovisas i det finska dotterbolaget.

Vi har även tagit del av och bedömt bolagets egna känslighetsanalyser med tillämpning av olika diskonteringsräntor.

Baserat på vår granskning har vi inte identifierat några väsentliga observationer för revisionen som helhet avseende Sotkamo Silver AB:s bedömning av nedskrivningsbehov avseende balanserade utgifter för gruvsdrift för Silvergruvan i Sotkamo enligt koncernredovisningen samt värdering av aktier i dotterbolag i moderbolaget.

Se förvaltningsberättelsen, not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper inklusive viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål, not 10 Materiella anläggningstillgångar – koncernen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-19 samt 70-73. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som

helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sotkamo Silver AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bo-

lagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- ◆ företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- ◆ på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget,

eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Sotkamo Silver AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 23 mars 2017 och har varit bolagets revisor sedan 11 maj 2007.

Stockholm den 20 februari 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal
Auktoriserad revisor

NYCKELTALSDEFINITIONER

Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS Bolagets redovisning upprättas enligt IFRS. Se ovan för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Från och med det andra kvartalet 2016 har Bolaget tillämpat ESMAs (European Securities and Markets Authority – Den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures). Ett alternativt nyckeltal är ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS. För att underlätta företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Bolaget vissa alternativa nyckeltal som ej är upprättade enligt IFRS. De alternativa nyckeltalen är tilläggsupplysningar och ersätter ej nyckeltal definierade enligt IFRS. Bolagets definitioner av alternativa nyckeltal kan skilja sig från definitionerna i andra företag.

ORDLISTA

AG

Kemisk beteckning för silver.

AG/EQ

Beteckning för silvermetall-ekvivalent. Man kan ofta se rapportering i metallekvivalenter av den primära metallen, t.ex AgEq. De sekundära mineralerna multipliceras med sina nuvarande metallpriser och divideras sedan med nuvarande metallpriset på den primära metallen för att få motsvarande metall-ekvivalent.

ALL IN CASH COST

Produktionskostnad per producerad troy uns silver, med hänsyn tagen till investeringar för att upprätthålla framtida produktion. Intäkter från biprodukterna bly, zink och guld har reducerat produktionskostnaden för silver.

ANRIKNING

Koncentration av mineral och/eller metaller från malmen till metaller eller mineral/metallkoncentrat.

ANTAGEN MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång uppskattad utifrån förmodad haltkontinuitet, extrapolering, bortom känd respektive indikerad mineraltillgång, för vilket det finns geologisk grund. Antagen mineraltillgång kan, men behöver inte vara, belagd med stöd av prov eller mätningar. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver sist i detta avsnitt.

ANVÄNDA MEDEL

Externa kostnader, personalkostnader, investeringar i prospekteringstillgångar och utrustning.

AU

Kemisk beteckning för guld.

BANKABLE FEASIBILITY STUDY

Se Feasibility study

BASMETALL

Koppar, bly, tenn och zink.

BEARBETNINGSKONCESSION

Rätten att under vissa förutsättningar få ett område fastställt för gruvsdrift.

BEVISAD MALMRESERV

Bevisad malmreserv är den bevisat ekonomiskt brytvärda delen av känd mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena skall vara fastställda i en genomförbarhetsstudie minst i en pre feasibility studie. Malmreservens kvantitet är beräknad utifrån en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknade utifrån resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är av en sådan täthet och de geologiska förhållandena så välkända, att storlek, geometrisk form, djupgående, metallhalt och haltsamband i malmen är säkert kända. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver sist i detta avsnitt.

BORRKÄRNA

Cylindriska prover från diamanborrning som analyseras för metallhalt.

CASH COST

Produktionskostnad per producerad troy uns silver, efter att kostnaden reducerats med intäkter från biprodukterna bly, zink och guld.

CUT-OFF

Gränsen för den lägsta halt som tagits med i mineraltillgångs- eller malmreserveruppskattning av mineral/malmförekomst, beroende av metallhalt och metallpris.

DAGBROTT

Brytning ovan jord.

DIAMANTBORRNING (KÄRNBORRNING)

Borrning i berg där man får upp ett stavformat prov av berget.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen. Beräkning: Eget kapital dividerat med antal aktier.

ETF

I de allra flesta fall är en ETF en indexfond. Den stora skillnaden mellan en ETF och en vanlig traditionell indexfond är att en ETF handlas över börsen.

FEASIBILITY-STUDIE (BANKABLE FEASIBILITY STUDY)

Omfattande studie av mineralfyndigheten där samtliga geologiska, tekniska, juridiska och ekonomiska samt övriga relevanta faktorer beaktas. Syftet med studien är att ge underlag för beslut om exploatering. Genomförd Pre-feasibility studie är nödvändig för att överföra mineraltillgångarna till malmreserver.

FINMIN

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Finland.

FLOTATION

Processteknisk metod där man med hjälp av ytaktiva ämnen separerar och anrikar mineral och metaller från en vattenblandad slurry.

GENOMFÖRBARHETSSTUDIE

Se Feasibility-studie.

GRUVDRIFT

Produktion av metall-/mineralkoncentrat som förädlas vidare i smältverk.

GRÖNSTENSBÄLTE

Geografiskt område med metamorfa och sedimentära bergarter, vilket vanligtvis finns inom en prekambrisk sköld.

GTK

Geologiska Forskningscentralen i Finland, vilket motsvarar Sveriges Geologiska Undersökningar (SGU).

INDIKERAD MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång vars kvantitet och kvalitet är beräknad på samma sätt som för känd mineraltillgång, men avståndet mellan observationerna är större. Graden av säkerhet, trots att den är lägre än för känd malm, är dock tillräckligt hög för att förmoda kontinuitet mellan observationerna. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver sist i detta avsnitt.

INMUTNING

Äldre beteckning på undersökningstillstånd.

IRR

Internal Rate of Return, eller internränta. En investerings genomsnittliga årliga avkastning.

JORC-KODEN

En australisk standard för hur mineraltillgångar och malmreserver ska rapporteras till investerare och andra intressenter.

KASSALIKVIDITET

Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder. Beräkning: Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder.

KVALIFICERAD PERSON

Person som är registrerad och godkänd av gruvindustrins intresseorganisationer för redovisning av mineraltillgångar. En Kvalificerad Person ska vara väl förtrogen med mineralindustrin, inneha universitetsexamen och minst fem års relevant yrkeserfarenhet.

KÄND MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång är beräknad från en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknad utifrån resultat

av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är med en sådan täthet och de geologiska förhållandena så väl kända, att storlek, geometrisk form, djupgående och mineralsammansättning (halt) i mineraltillgången är säkert kända. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver sist i detta avsnitt.

KÄRNBORRNING (DIAMANTBORRNING)

Borrning i berg där man får upp ett stavförmigt prov av berget.

MALM

Metallisk mineralfyndighet som kan brytas med ekonomiskt.

MALMSORTERING

Malmsortering är en process för att uppgradera mineralbärande bergmaterial. Malmsorterare använder en elektrisk bredbandsröntgenkälla för att identifiera malmkvalitet på ett rörligt transportband. Denna XRT-separationsteknik visar klart på potential att minska mängden icke-malmmaterial som matas in i anrikningsverket och samtidigt ökar silverhalten i inmatningen. Malmsortering är ett utmärkt första steg i det metallurgiska flödesschemat.

MINERAL

Ett naturligt bildat fast oorganiskt ämne ofta med bestämd kemisk sammansättning och vanligen med en bestämd kristallform.

MINERALISERING

Naturlig anrikning i berg eller jord av ett eller flera ekonomiskt värdefulla mineral, kan kallas även till en fyndighet.

MALMRESERVER

Den ekonomiskt brytbara delen av Sannolika och Bevisade mineraltillgångar som beräknats genom minst en inledande genomförbarhetsstudie.

MINERALTILLGÅNG

Den ekonomiskt brytbara delen av Kända och Indikerade mineraltillgångar som beräknats genom minst en inledande genomförbarhetsstudie.

NI 43 101-KODEN

En kanadensisk standard för hur mineraltillgångar och malmreserver ska rapporteras till investerare och andra intressenter.

NPV

Net Present Value eller nettonuvärde. Nuvärdet är det beräknade värdet av en investerings framtida kassaflöden, diskonterat med hänsyn till en given kalkylränta (diskonteringsränta). Nettonuvärdet är differensen mellan nuvärde och diskonterad investeringskostnad.

NUGGET-EFFEKT

Grövre metalliska guld- eller silverkorn som gör att resultat från kärnbörning ger en lägre halt än faktisk guldhalt på grund av att inte alla guldkorn stannar i kärnan eller försvinner i hantering av kärnan.

OUNCE (UNS, TR. OZ.; OZ; OZ)

Troy ounce, 1 troy ounce = 31,1035 gram, måttenhet för silver, guld och andra ädelmetaller.

PB

Kemisk beteckning för bly.

PRODUKTIONSTUNNEL (SNEDBANA)

Tunnel i spiralform som följer malmen och som huvudsakligen används för transporter.

PROSPEKTERING

Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer.

PROVBORRNING

Provtagning i djupled för att samla information som kan användas till geologisk modellering av fyndigheten avseende halter och fyndighetens utbredning. Se även kärnbörning.

PROVDRIFT

Drift i liten skala i syfte att erhålla pålitliga resultat av den valda processlösningen och för att verifiera geologiska data som indikation för framtida reguljär drift.

QUALIFIED PERSON

Se Kvalificerad Person.

RC-BORRNING

Reverse Circulation. En borrhäknik där man får ett krossat prov från jord eller berg spolad upp genom ett inre rör i borrhsträngen, vilket ger ett okontaminerat prov.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

RFID

Radio-frequency identification (RFID) är en teknik för att läsa information på avstånd från transpondrar och minnen som kallas för taggar.

RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt eget kapital.

RÄNTABILITET PÅ TOTALT KAPITAL

Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

SANNOLIK MALMRESERV

Den ekonomisk brytvärda delen av indikerad mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena är även här fastställda/ visade i

en fullständig lönsamhetsstudie. Malmreservens (malmens) kvantitet är beräknad på samma sätt som för bevisad malmreserv, men avståndet mellan observationspunkterna tillåts vara större. Graden av malmreservkänedom, trots att den är lägre än för känd malmreserv, är ändå tillräckligt hög för att bekräfta lönsamhet. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver sist i detta avsnitt.

SGU

Sveriges Geologiska Undersökningar.

SNEDBANA (PRODUKTIONSTUNNEL)

Tunnel i spiralform som följer malmen och som huvudsakligen används för transporter.

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutning. Beräkning: Eget kapital dividerat med Summa Eget kapital och skulder.

SVEMIN

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige. Se www.mining.se.

TAIVALJÄRVI

Ort i Sotkamo kommun där Bolagets huvudsakliga tillgång är belägen.

TEKES

Finsk statlig myndighet. Innovationsfinansieringsverket Tekes finansierar och aktiverar företags, högskolors och forskningsinstituts ambitiösa forsknings- och utvecklingsprojekt.

TON

Viktenhet. I Sotkamo Silvers engelskspråkiga rapporter anges ton i den metriska enheten även om orden Tons alternative Tonnes används.

UNDERJORDSGRUVA

Gruva där brytning av malm sker från tunnlar under jord, till skillnad från dagbrott.

UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND

En tidsbunden ensamrätt att undersöka ett utvalt markområde som innehåller metallförekomster. Ger möjlighet att skydda de investeringar som görs. Åtagandet omfattar återställande av marken samt betalning till markägaren.

UTBYTE

Den andel av en metall som kan utvinnas i anrikningsprocessen.

ZN

Kemisk beteckning för zink.

ÄDELMETALL

Guld, silver, platina och palladium.

ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls den 15 mars 2018 klockan 10.00 på Jernkontoret, Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm.

KALENDARIUM

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- ◆ Delårsrapport för perioden januari – mars publiceras den 10 maj 2018.
- ◆ Halvårsrapport för januari – juni presenteras den 23 augusti 2018.
- ◆ Delårsrapport för perioden januari – september publiceras den 15 november 2018
- ◆ Bokslutskommuniké för 2018 publiceras 22 februari 2019.
- ◆ Årsstämma hålls den 19 april 2019.

Företagets pressreleaser distribueras via Cision och finns tillgängliga på www.silver.fi.

Sotkamo Silver AB

Hovslagargatan 5B
SE-111 48 Stockholm
Sverige
Telefon +46 8 30 49 20

Sotkamo Silver Oy

Kidekuja 2
FI-88610 Vuokatti
Finland
Telefon +358 40 415 68 57



Läs mer om Sotkamo Silver på www.silver.fi

Sotkamo Silvers tickerkod är SOSI på NGM Equity börs respektive SOSI1 på Nasdaq OMX Helsinki.
ISIN-nummer för aktier är SE0001057910.