

ÅRSREDOVISNING 2019





INNEHÅLL

Året i korthet	2
VD-intervju	4
Värderingar, vision och strategiska prioriteringar	6
Verksamheter	8
Silvermarknaden	12
Aktien	14
Förvaltningsberättelse	16
Bolagsstyrningsrapport	20
5-års översikt	28

Koncernen

Rapport över totalresultat för Koncernen	29
Rapport över finansiell ställning för Koncernen	30
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	32
Koncernens rapport över kassaflödet	33

Moderbolaget

Resultaträkning	34
Balansräkning	35
Förändring av eget kapital	37
Kassaflödesanalys	38
Noter till de finansiella rapporterna	39
Revisionsberättelse	62
Nyckeltalsdefinitioner och ordlista	66
Kort om silver	71
Årsstämma och kalendarium	

ÅRET I KORTHET

27 MARS 2019 Öppningsceremonin vid silvergruvan besöktes av Finlands premiärminister Juha Sipilä i samband med att Sotkamo Silver firade starten av konzentratproduktion vid silvergruvan.

INVESTERINGAR
(MSEK)

185



FÖRSÄLJNINGS-
INTÄKTER
(MSEK)

197



PAUL JOHNSSON utsågs 17 december till ny VD för koncernen efter Timo Lindborg som gick i pension.

SILVERPRODUKTION 2019

31 ton



Under året har 343 000 ton malm anrikats med en genomsnittlig silverhalt om 107g/ton



NYCKELDATA 2019

- Nettoomsättning 197 MSEK (0)
- EBITDA 8 MSEK (-32)
- Rörelseresultat -75 MSEK (-54)
- Resultat per aktie -0,75 SEK (-0,49)
- Investeringar uppgick till 185 MSEK (299)
- Under året har 343 000 ton malm anrikats med en genomsnittlig silverhalt om 107g/ton
- Under sitt första år som gruvbolag producerade Sotkamo Silver:
 - 1 miljon uns silver motsvarande 31 ton*
 - 2 700 uns guld*
 - 932 ton bly*
 - 1 900 ton zink*

VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2019

- Produktionen i Sotkamo Silvers gruva i Sotkamo kommun startade i mars 2019. Sedan september har gruvan varit i full produktion.
- Paul Johnsson utsågs 17 december till ny VD för koncernen efter Timo Lindborg som gick i pension.
- Under året genomfördes en nyemission om 15,1 MSEK samt ett konvertibelt skuldebrev om 15 MSEK.
- LTIFR (antal sjukdagar p.g.a. arbetsplatsolyckor per miljoner arbetstimmar) uppgick till 13 per 31 december.

	2019-12-31	2018-12-31
Årets resultat, MSEK	-101,1	-62,9
Resultat per aktie (vägt genomsnitt), SEK	-0,75	-0,49
Kassalikviditet (%)	35	227
Likvida medel, MSEK	29,6	122,7
Balansomslutning, MSEK	708,3	597,3
Eget kapital, MSEK	218,6	303,1
Eget kapital per aktie, SEK	1,62	2,32



Under 2019 gick Sotkamo Silver till att bli ett bolag som bryter silver från att tidigare arbetat primärt med prospektering. Nyttillträdde VD:n Paul Johnsson, tidigare CFO på bolaget, svarar här på frågor om fjolåret och vad man kan vänta sig av 2020.

HUR SKULLE DU BESKRIVA ÅRET SOM GÅTT?

2019 blir året då vi lämnade prospekteringsstadiet och blev ett producerande gruvbolag och nådde viktiga milstolpar. Den viktigaste var att vi fick gruvbygget klart och kom i produktion. Produktionen startade i slutet av mars och vi nådde full produktion i slutet av augusti. Därefter har vi arbetat löpande med justering av processerna för att öka utvinningen ytterligare. Sammantaget går Sotkamo Silver in i en ny epok, från prospekteringsbolag till ett producerande gruvbolag.

NI SÄGER I RAPPORTEN FÖR TREDJE KVARTALET ATT NI NÅDDE DEN FULLA PRODUKTIONSKAPACITETEN I ANRIKNINGSVERKET OCH GRUVAN REDAN UNDER TREDJE KVARTALET. HUR SKA SOTKAMO ÖKA PRODUKTIONEN YTTRELLIGARE?

Det finns en plan för att vi ska kunna öka produktionen ytterligare. I år kör vi igång ett provprojekt med en maskin som sorterar den krossade malmen. Det

sker genom att den med hjälp av röntgen läser av om det finns metall i stenen eller inte. Och sedan sorterar den bort sten utan metall. Enligt studier som är gjorda ska vi kunna öka metallinnehållet till anrikningsverket med 30%.

Blir provprojektet framgångsrikt ska vi skala upp den här sortens sorteringen. Lite längre fram ska vi också prospektera ytterligare i gruvan. Det är i dagsläget inte fastställt hur stora fyndigheterna är.

Utöver det undersöker vi områden i närheten som vi har möjligheter att prospektera i framtid. Här följer vi en prospekteringsplan, vilket innebär att vi även i en förlängning kan arbeta med andra metallfyndigheter. Sammantaget finns det goda möjligheter för Sotkamo Silver att växa, och framför allt kan vi förlänga livslängden i vår gruva. Vår syn är att den nuvarande beräknade livslängden uppgår till cirka tio år med de malmreserver vi har och med cirka 50% av mineraltillgångarna inräknade.

SEDAN BRYTNINGEN KOMMIT GÅNG HAR NI REDOVISAT ETT POSITIVT KASSAFLÖDE. KOMMER DET POSITIVA KASSAFLÖDET ATT BESTÅ?

Vi har visat ett positivt EBITDA när nuvarande produktionsvolymen etablerats under det sista halvåret 2019. Sedan kan det variera mellan olika månader beroende på det varierande ingående metallhalten i malmen och på de skiftande investeringar som görs kontinuerligt i gruvan för att säkerställa produktionen på sikt. Vi arbetar för att anpassa produktionen och utvecklingen av gruvan så att vi ska fortsätta ha ett positivt kassaflöde. Tanken är att jämna ut toppar och dalar i brytningen.

SILVERPRISET VARIERAR ÖVER TIDEN OCH LIGGER HISTORISKT PÅ EN FÖRHÅLLANDEVIS HÖG NIVÅ. HUR SLÅR VARIATIONER I SILVERPRISET PÅ SOTKAMOS INTJÄNING?

Variationer på metallpriserna får förstås genomslag på lönsamheten och cirka 60% av intäkterna kommer från silver. Vår bedömning är att silverpriset stiger

över tid, vilket delvis beror på att den industriella efterfrågan ökar kontinuerligt och det mer än produktionen i världen ökar. Men det kommer att vara fluktuationer på vägen.

ANVÄNDER NI TERMINSSÄKRINGAR FÖR FRAMTIDA FÖRSÄLJNING AV SILVER FÖR ATT ÖKA FÖRUTSÄGBARHETEN?

Nej, det gör vi inte. Bolaget har en naturlig exponering mot silvermarknaden. Terminssäkring gör oss inte immuna mot svängningarna. Förr eller senare slår ändå marknadspriset igenom – både på upp- och nedsidan. Vi fokuserar primärt på det vi kan påverka i form av kostnadseffektiv produktion.

HUR SER DET FRAMTIDA INVESTERINGSBEHOVET UT?

Vi kommer att behöva investera i vår gruva för att kunna utvinna de malmreserver vi bedömer finns i fördjupningen i existerande gruva. Dessutom behövs det i framtiden investeringar i en förlängning av snedbanan för att nå produktionsrum djupare i gruvan.

HUR ARBETAR SOTKAMO SILVER MED HÅLLBARHET OCH MILJÖ?

Miljön och säkerheten är viktig för oss. Vi jobbar löpande med miljöfrågor och har en person som dedikerat arbetar med det. Ett exempel är att vi arbetar med ett slutet kretslopp. Vi har ett mekaniskt vattenreningsverk och vi använder sanddammar för rening. Utöver det strävar vi mot att använda de mest energieffektiva metoderna i både vår brytning och anrikning. Sammanfattningsvis, vi gör mer än miljöstadgarna i Finland kräver samtidigt som vi är redo för ett utökat brytningstillstånd.

VAD KOMMER ATT KARAKTERISERA 2020?

Man ska komma ihåg att vi varit igång med fullskalig produktion i mindre än ett år. Vi ska fortsätta att expandera med hjälp av den nya malmsorterings-tekniken. Under sommaren 2020 förväntar vi oss att få uppdaterat miljöstillstånd. Det utökade tillståndet gör att vi kan öka brytningen från nuvarande 500 000 ton per år till maximalt 1 800 000 ton per år och anrikningen i verket till maximalt 600 000 ton per år.

Detta tillsammans med att vi kan säkerställa större malmreserver och mineraltillgångar gör att vi långsiktigt kan öka värdet för våra aktieägare.

Namn: Paul Johnsson
Titel: VD, fd CFO Sotkamo Silver
Född: 1971
Utbildning: Civilekonom Umeå universitet
Övrigt: Drygt 20 års erfarenhet som revisor, controller och ekonomichef och åtta år av dessa från gruvbranschen.

VÄRDERINGAR, VISION OCH STRATEGISKA PRIORITERINGAR



VÅRA VÄRDERINGAR

- Miljöansvar (hållbarhet)
- Pålitlighet som affärspartner och arbetsplats
- Innovation
- Öppenhet

VÅR VISION

- Att vara ett innovativt och ansvarsfullt gruvföretag i Norden
- Att stödja lokal utveckling och intressenter och bidra till en bättre framtid
- Att attrahera och utveckla begåvade medarbetare på alla nivåer i organisationen

VÅRA STRATEGISKA PRIORITERINGAR

- Utveckling av silvergruvan för att säkerställa en solid grund för expansionen av företaget
- Hållbart utnyttjande av naturresurserna
- Utveckling eller förvärv av nya förekomster för att öka mineralresurserna



Sotkamos Silvers gruvområde med
anriktningsverket i bakgrunden

VERKSAMHETEN

Sotkamo Silvers affärsidé är att utveckla och utvinna mineralfyndigheter i Norden. Verksamheten bedrivs med långt tagen hänsyn till människor och miljö.

Sotkamo Silvers huvudprojekt är silvergruvan i den finländska kommunen Sotkamo. Bolaget äger även via dotterbolag mineralfyndigheter innehållande silver, guld och zink i Finland, Sverige och Norge. Visionen är att ta del av en framtida strukturutveckling och konsolidering av den nordiska gruvbranschen.



MINERALFÖREKOMSTER

Sotkamo Silver äger mineralförekomster i Finland, Sverige och Norge. Mineralerna består i huvudsak av silver, guld samt zink och bly. I Sverige har bolaget även intresse i volfram. Bolagets huvudverksamhet finns vid silvergruvan i Sotkamo kommun i Finland.

Sotkamo Silver tillämpar branschorganisationerna 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), IMM (Storbritannien), SEC Industry Guide 7 (USA) och SAMREC (Sydafrika).

SILVERGRUVAN I SOTKAMO

Gruvdriften vid Silvergruvan började i slutet av 2018 och själva produktionen i mars 2019. Under 2019 har cirka 4 100 meters tunnel och totalt över 500 000 ton malm brutits från den underjordiska gruvan. Dessutom har cirka 55 000 ton utvunnits från dagbrott.

Gruvdriften och brytningen har utvecklats enligt plan och har förstärkt bolagets syn på geologi och modeller. Borrningar och utvecklingsarbeten vid silvergruvan bekräftar såväl goda

silver-, guld-, zink- och blyhalter samt malmens sannolika kontinuitet mot djupet. Dessutom dess lämplighet för traditionella brytnings- och anrikningsmetoder.

Sotkamo Silver har med tester även kunnat visa att malmsortering är en tillämplig metod, speciellt vad gäller låghaltiga och marginella malmer för att öka de ingående silver- och metallhalterna till anrikningsverket. I dagsläget finns sex kända parallella mineraliserade zoner vid bolagets silvergruva.

Troligen är förekomsten av mineraltillgångar mer omfattande än vad som i dag är känt. Det indikeras av mineraliseringarnas geologi, form och läge samt de borrhälssektioner som ligger horisontellt över silverförande zoner på 900 meters djup.

MINERALTILLGÅNGAR

Bolagets klassificerade mineraltillgångar uppgår till sammanlagt 10,5 miljoner ton. Kategorierna Kända och Indikerade tillgångar uppgår till sammanlagt 6,3 miljoner ton med en silver-ekvivalenthalt på 81 gram/ton Ag, enligt JORC-code 2012.

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 Professional (CP). Ilkka Tuokko är styrelseordförande i Sotkamo Silver Oy och styrelseledamot i Sotkamo Silver AB. Bolaget anlade ett oberoende konsultföretag, Wardell Armstrong International, för att granska uppskattningen av mineraltillgångarna i slutet av 2017. Företaget har inte gjort kärnbörningar sedan dess och den geologiska modellen har bevarats.

Mineraler som brutits ut 2019 har dragits bort från uppskattningen som gjordes 2017. De återstående mineraltillgångar kommer att rapporteras per 31 december 2019.

Tabell 1 beskriver den i dag bäst kända och tätast borrade delen av förekomsten, ned till cirka 450 meters djup.

Uppskattningen i tabell 1 motsvarar JORC-kodens "Reporting of Exploration Results"-nivå. Det betyder att uppskattningen baseras på glesare borrning, längre avstånd mellan borrhålen och geofysisk tolkning. Därför är den statistiska noggrannheten och pålitligheten lägre och en klassificerad uppskattning av mineraltillgångarna inte möjlig. Potentiell kvantitet och kvalitet är konceptuella och det är osäkert om ytterligare kärnbörningar och andra undersökningar kommer att resultera i ökade mineraltillgångar.

Dessa nya tolkningar av data öppnar för potentialen att finna ytterligare mineraler i samband med den befintliga förekomsten, 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 ned till 1 500 – 2 000 meter under mark. Bolaget fortsätter att undersöka dessa möjligheter ytterligare. Förutsättningarna för att öka områdets mineraltillgångar bedöms som goda.

MALMRESERVER

Samma princip har använts för malmreserver, tabell 2 det vill säga den brytning som gjordes 2019 har avdragits från siffror i förhållande till föregående år.

Malmreserverna uppskattas inför

TABELL 1

MINERALTILLGÅNGAR SOTKAMO SILVER PER 31.12.2019

Mineraltillgångar	Ton (kt)	Silver Guld				Bly Zink			
		Silver (g/t)	Guld (g/t)	Bly (%)	Zink (%)	Silver (koz)	Guld (koz)	Bly (t)	Zink (t)
Känd	2 726	84	0,22	0,30	0,64	7 354	19	8 110	17 325
Indikerad	3 535	79	0,23	0,29	0,63	8 933	26	10 156	22 173
Summa	6 261	81	0,23	0,29	0,63	16 287	45	18 266	39 498
Antagen	4 260	60	0,17	0,20	0,47	8 270	23	8 474	19 830
Total	10 521	72,60	0,20	0,25	0,56	24 557	68	26 740	59 328

TABELL 2

MALMRESERVER SOTKAMO SILVER PER 31.12.2019

Malmreserver	Ton (kt)	Silver Guld				Bly Zink			
		Silver (g/t)	Guld (g/t)	Bly (%)	Zink (%)	Silver (koz)	Guld (koz)	Bly (t)	Zink (t)
Känd	1 313	112	0,32	0,33	0,67	4 709	14	4 351	8 762
Indikerad	1 072	136	0,51	0,56	1,21	4 693	17	6 033	12 992
Summa	2 384	123	0,41	0,44	0,91	9 403	31	10 384	21 754

varje planerat malmuttag i samband med planering av brytningen. De rådande ekonomiska förutsättningarna visar på en lönsam produktion. En sammanfattning av malmreserverna redovisas i tabellen nedan.

De underliggande brytningsplaner har gjorts av Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM för uppskattning av malmreserver i 2017. Uppskattningen har kontrollerats och undertecknats av Pekka Lovén, MSc (Mining), MAusIMM (CP). Han innehar en Chartered Professional-status (CP), enligt JORC, 2012. Malmreserverna i kategorierna Bevisade och Sannolika uppgår till sammanlagt 2,4 miljoner ton med en silverhalt på 123 gram/ton Ag. Uppskattningen av malmreserverna följer den australiensiska JORC-koden. Beräkningarna är utförda med en "cut-off" på 30 EUR/ton för malm från dagbrott och un-

derjordisk brytning för malmsortering samt 62 EUR/ton för underjordisk gruvdrift för direkt ingående malm till verket. Malmreserven har ett brytningsutbyte på 90%, 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. Den totala malmbrytningen beräknas till 3,6 miljoner ton. Genom att sortera avlägsnas stenar med lägre halter och reducerar mängden till 2,4 miljoner ton som är de faktiska malmreserverna, det vill säga den ingående malm till verket. Sorterare minskar också anrikningskostnaden per producerat uns silver och beräknas därför ha en positiv inverkan på lönsamheten.

FLERA PROSPEKTERINGSMÅL

Tipasjärvi grönstensbälte – omkring Silvergruvan

Sotkamo Silver har gjort preliminära tolkningar baserad på existerande data från tidigare geologiska och geofysiska undersökningar. Bland annat, magisteruppsats om geokemiska karakteristik av syra vulkaniter i området, som gjorts vid Uleåborgs universitet. Huvudragen har varit att generera mål för silvermineraliseringarna längs Tipasjärvi grönstensbälte. Arbetet identifierade sju högprioriterade mål eller målområden som föreslogs för vidare arbete och uppföljning. Utvärdering av ovan nämnda data har stärkt potentialen för prospektering i grönstensbältets och ledningen ser med tillförsikt fram emot nästa fas i undersökningarna. Gruvmyndigheten TUKES har beviljat prospekteringslicenser i huvudzonen, som ansöktes om mitten av 2019.

Mo i Rana, Norge

Sotkamo Silver har 20 prospekteringslicensområden i Mo i Rana, Norge. Företaget har samarbete med Mineralprojektet Indre Helgeland lett av SiIN-TEF Materialer och Kjemi. Projektet engagerar också andra parter för att främja mineral-industrin i regionen.

Övriga arbeten är samarbetet med Norges Geologisk Undersøkelse (NGU) och Norges Tekniska Høgskola (NTNU) i Trondheim. Två masters-studenter har varit engagerade för att förbereda sin avhandling från området vid Mofjellet. Fältarbete gjordes av studenterna och arbeten kommer att slutföras före sommaren 2020. Bolaget anser att vissa områden inte längre är värda att fortsätta prospektering på.

Därför har värdet på dessa skrivits ned till noll. Totalt har tillgångarna hänförliga till Mo i Rana området skrivits ned helt och det bokförda värdet är 0 MSEK.

Guld, södra Finland

Bolaget har ansökt malmletningstillstånd för sex områden i Tavastehus – Tammerfors område i södra Finland. Gruvmyndigheten TUKES har startat behandling av ansökningar. Bolaget räknar med att få ett beslut före sommaren 2020. Dessutom har Sotkamo Silver lämnat ansökan om utvidgning och förlängning av prospekteringslicensen i Hopeavuori, som överlämnades till gruvmyndigheten (TUKES) i mars 2018. Hopeavuori är den mest framskridna prospekteringsområdet. Mineralresurssuppskattningen har upprättats av en oberoende konsult och har resulterat i 238 kt vid 3,8 g/t guld

med användning av cut-off grad 0,5 g/t guld.

VOLFRAM I SVERIGE

Mineralbältet i Bergslagen tros ha stor potential att innehålla volfram och därmed en tänkbar framtida produktion av denna metall. Sotkamo Silver har beviljats sju undersökningstillstånd i Bergslagsområdet, vilka täcker flertalet mineraliseringar och historiska gruvor. Yxsjöberg-gruvan är den bäst kända och har varit i produktion i flera steg mellan 1728–1989. Sotkamo Silver ser lovande på att hitta en brytbar förekomst i dessa områden. Det bedöms finnas goda förutsättningar att här utveckla en lönsam brytning av volfram. EU ser volfram som en kritisk råvara för den europeiska marknaden.



SILVERMARKNADEN

Sedan 2014 har silverpriset pendlat upp och ned inom ett intervall mellan 14 och 20 USD per uns. Efter en dämpad prisutveckling under 2018 vände silvermarknaden upp under sommaren 2019 då priset steg nästan 40%.

En av anledningarna till detta bedöms vara protester, blockader och strejker som påverkade produktionen negativt för gruvnäringen i Sydamerika. Oron i samband med det eskalerade handelskriget mellan USA och Kina stabiliserade prisutvecklingen under hösten 2019. Den ökade globala makroekonomiska osäkerheten har även under senaste året ökat investerarnas intresse för ädelmetaller som placering.

Av den totala konsumtionen av silver svarar industriell tillverkning för cirka 60% följt av bestick och smycken med 20–25% samt mynt och tackor resterande 15–20%. Uppskattningar pekar på att det totala utbudet för silver varit konstant under 2019 medan efterfrågan ökat med 1%.

Totalt 2019 steg silverpriset 15% från öppning 15,43 och sedan noterats 17,83 sista dagen i december. Vi noterade årslägsta 14,28 i slutet på maj och årshögsta 19,08 i början på september. Hittills under 2020 har utvecklingen under andra halvåret 2019 fortsatt med osäkerheten kring makroutvecklingen och en ökad oro för coronaviruset och dess effekter på världshandeln dominerat.

En god efterfrågan på silver väntas bestå under 2020. Silverpriset får stöd av en underliggande efterfrågan

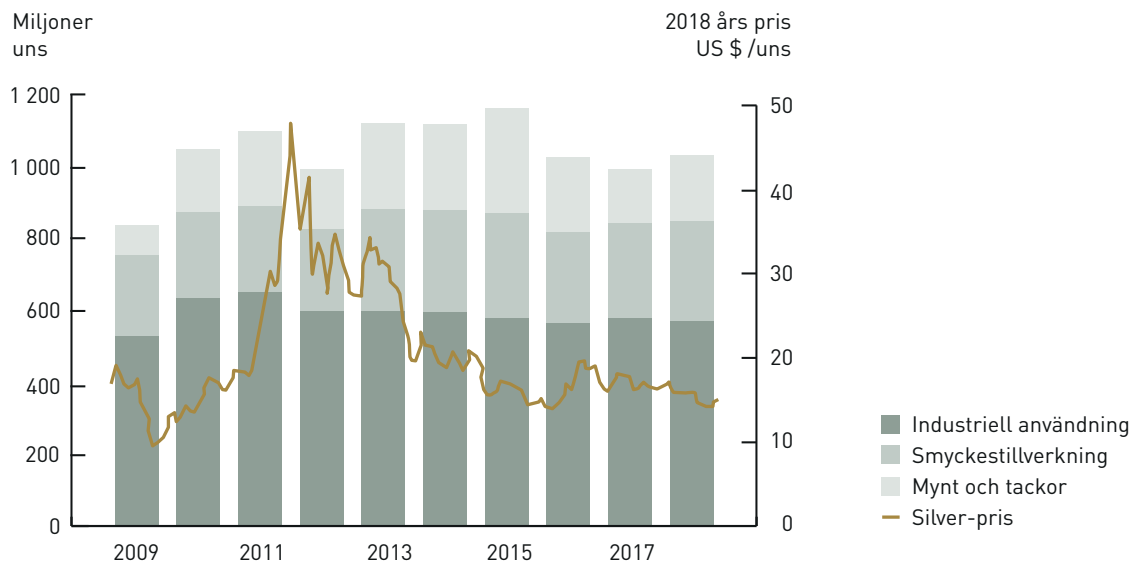
Miljoner uns	2014	2015	2016	2017	2018
UTBUD					
Gruvproduktion	867,8	893,7	893,4	876,9	855,7
Statlig nettoförsäljning		-	-	-	-
Skrot	167,4	150,2	151,8	153,8	151,3
Producerad hedging	16,8	7,8	-19,4	1,9	-2,8
Totalt Utbud	1,052,0	1,051,8	1,025,8	1,032,6	1,004,3
EFTERFRÅGAN					
Smycken	227,3	223,3	202,7	204,5	212,5
Mynt och tackor	233,6	293,6	208,7	150,4	181,2
Silverbestick och artiklar	61,2	63,2	52,4	57,6	61,1
Industriell tillverkning	596,3	582,6	566,4	585,8	578,6
- elektronik	263,9	246	233,9	243,1	248,5
- lödning och hårdmetallegeringar	66,7	61,5	55,3	57,5	58,0
- fotografi	48,5	46,1	44,7	40,9	39,3
- solceller	53,9	64,5	74,9	88,9	80,5
- etenoxid	5	10,2	10,2	6,9	5,4
- annat industriellt	158,5	154,4	147,3	148,4	146,9
Fysiskt Utbud	1,118,4	1,162,8	1,030,2	998,4	1,033,5
Fysisk balans	-66,4	-111,0	-4,4	34,2	-29,2
ETF-efterfrågan	1,4	-17,8	49,8	2,4	-20,3
Lagerupbyggnad	-5,3	12,6	79,8	51,5	71,2
Nettobalans	-62,5	-105,8	-133,9	-19,7	-80,1
Silverpris USD per oz.	19,08	15,68	17,14	17,05	15,71

© GFMS, Thomson Reuters / The Silver Institute

grundad i en industriell användning. Sammantaget bedöms konsumtionen av silver att stiga med 3% under 2020, enligt den internationella branschorganisation Silver Institute. Det ligger i

linje med Internationell Valutafondens (IMF) bedömning att världsekonomin mätt som BNP bedöms växa med 3% jämfört med året innan.

SÅ FÖRDELAR SIG EFTERFRÅGAN PÅ SILVER



INDUSTRIELL EFTERFRÅGAN VÄNTAS GE STIGANDE PRIS 2020

Enligt Silver Institute väntas den industriella efterfrågan stå för huvuddelen av den ökande efterfrågan. Metallen får allt mer betydelse för olika produkter, som mobiltelefoner, elbilar och övrig elektronik. Till det ska läggas en betydande åtgång av silver i samband med utbyggnaden av 5G-nätet. Denna sammantagna industriella efterfrågan bedöms vara så pass stark att den stödjer silverpriset, även om nuvarande ekonomiska uppgång kommer av sig och det i stället sker en avmattning i världen utlöst av Corona-viruset.

Från smykesindustrins sida bedöms däremot efterfrågan vara blygsam under året. I tider av oro ökar dock efterfrågan av silver eftersom metallen är en tillflyktsplacering, vilket stödjer priset på silver.

ÖKAT UTBUD

När det gäller produktionssidan väntas den öka något mindre – även om den väntas stiga 2% för helåret 2020, enligt Silver Insitute. Det är första gången på fem år som årsproduktionen ökar. Något som förklaras av att flera gruvor väntas sättas i drift under året och att redan befintliga gruvor spås öka utvinningen under 2020.

Återvunnet silver väntas bidra till den ökade produktionen för fjärde året på raken. Tillskottet från denna källa är dock förhållandevis begränsad.

AKTIEN

Den 31 december 2019 uppgick Sotkamo Silver AB:s aktiekapital till 185 176 166 SEK, antalet aktier uppgick till 134 983 299.

Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity i Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSI på NGM Equity och SOSI1 På Nasdaq Helsinki. ISIN-nummer för Sotkamo Silver AB:s aktier är SE0001057910. Aktien finns även noterad på Börse Berlin, Open Market. Där är Bolagets Code nummer A0MMF4 och ISIN-numret är detsamma som på NGM Equity i Stockholm; SE0001057910.

Antalet omsatta aktier på NGM Sverige och Nasdaq HEL Finland under 2019 var 55 787 524 (56 111 036).

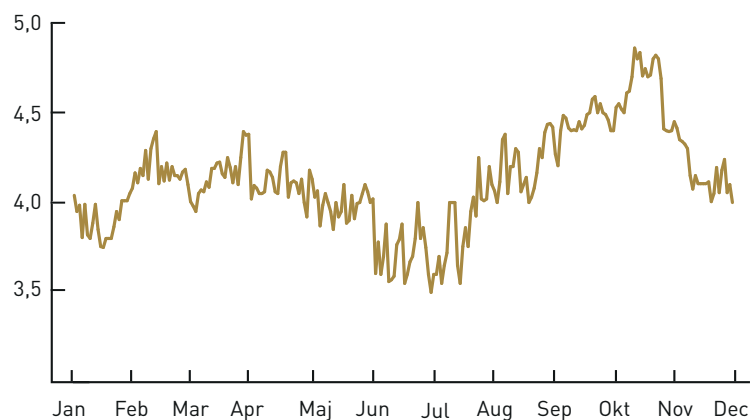
AKTIEDATA

	2019-12-31	2018-12-31
Aktiepris SEK	4,04	3,90
Högsta aktiepris SEK, under perioden	5,00	5,00
Lägsta aktiepris SEK, under perioden	3,31	3,40
Kvotvärde SEK	1,37	1,37
Market Cap. MSEK	545	510
Antalet aktier	134 983 299	130 783 299
Aktiekapital SEK	185 176 166	179 414 417

AKTIEINFORMATION

Legal Entity Identifier (LEI) nummer: 213800R2TQW10ZGYDX93

Kronor



STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 2019-12-31

Namn	Antal aktier	Innehav (%)
KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ILMARINEN	12 064 940	8,9
HEXOF OY	5 200 000	3,9
HENTILÄ & LINDBORG OY (Timo Lindborg)	3 605 127	2,7
SUOMEN MALMIJALOSTUS OY	2 685 952	2,0
ÖVRIGA	111 427 280	82,5
TOTALT ANTAL AKTIER	134 983 299	100

Totalt hade Bolaget 15 340 aktieägare per den 31 december 2019.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Sotkamo Silver AB, med organisationsnummer 556224-1892, med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed redovisning för koncernen och moderbolaget för verksamhetsåret 2019.

ÅRET I SAMMANDRAG

- Försäljningsintäkter 197 MSEK (0)
- EBITDA 8 MSEK (-32)
- Rörelseresultat -75 MSEK (-54)
- Resultat per aktie -0,75 SEK (-0,49)
- Investeringar uppgick till 185 MSEK (299)
- Under året har 343 000 ton malm anrikats med en genomsnittlig silverhalt om 107g/ton
- Under sitt första år som gruvbolag producerade Sotkamo Silver:
 - 1 miljon uns silver motsvarande 31 ton*
 - 2 700 uns guld*
 - 932 ton bly*
 - 1 900 ton zink*

VERKSAMHETEN

GRUVÖPPNING OCH PRODUKTIONSSTART

Den enskilt viktigaste händelsen för Bolaget under 2019 var att produktionen vid Silvergruvan kom igång. Bolaget gick in i en ny epok från prospekteringsbolag till ett producerande gruvbolag. Produktionen i gruvan påbörjades egentligen i slutet av 2018, men det var inte förrän i mars som testproduktion i anrikningsverket kom igång. Därefter följde en period fram till augusti med stegvis ökning av inmatning av malm till verket, samtidigt som optimering av processerna skedde. Den sista linjen i verket som anrikar svavelkis (pyrit) kom igång först under

det sista kvartalet. Denna produktion har dock inget större kommersiellt värde då halten av svavelkis är förhållandevis låg i koncentratet, däremot minskar den väsentligt Bolagets utsläpp och gör att vi kan leva upp till de miljömål som satts. Varje ändring i processen kan leda till andra ibland oförutsägbara utfall i andra delar av processen. När svalkisanrikningen kom igång minskade tyvärr utbytet av framför allt silver under en period. Detta har bolaget nu kommit tillrätta med och utbytet ligger på en nivå som faktiskt är bättre än förväntat jämfört med studier som genomfördes i samband med provbrytning.

Malmbrytningen behöver hela tiden monitorernas så att rätt malm bryts

och inte sidoberg. Under året upplevde vi dessutom att malmen från dagbrottet till viss del var oxiderad och då behöver processerna ändras. Transport av malmen från gruvan till krossen ska göras säkert och optimalt för att minska kostnader och tid. Kross och transportband ska fungera och i verket är det många faktorer som påverkar utbytet av metaller i koncentratet, allt från kornstorlek till processvätskor och flödes hastighet.

Under det andra kvartalet hade vi en mindre avloppsläcka vilken upptäcktes genom förhöjda halter av kväve, sulfat, zink, nickel och kadmium i Sotkamo Silvers egen miljöprovtagning. I den närliggande sjön Pieni Tipasjärvi kunde

man inte upptäcka höjda halter av dessa ämnen. Bolaget har den närliggande miljön i fokus och åtgärder för att förhindra liknande läckor i framtiden togs omedelbart och är nu slutförda. Dotterbolaget Sotkamo Silver Oy meddelade övervakningsmyndigheten, NTM-centralen, om tre förväntade avvikelser från miljötillståndets villkor, vilket bolaget offentliggjorde genom pressmeddelande den 4 oktober 2019.

RESULTAT

Resultatet för 2019 är, -101 MSEK. Det är till stor del beroende på att vi nästan från årets början har haft full bemanning och därmed fulla kostnader medan intäkterna för året kom igång först i det andra kvartalet och då i blygsam omfattning, silverpriset var dessutom på en lägre nivå i början av året men har sedan hämtat sig till en nivå om 17 USD/uns. Vi har även haft kostnader för utvecklingsarbeten i gruvan under hela året som kommer oss tillgodo först under 2020.

Inför året sattes målet att komma igång med produktion vid Silvergruvan. Bolaget satte målet om att anrika 330 000 – 350 000 ton malm och producera 1 000 000–1 100 000 uns silver. Alla mål lyckades vi fullfölja under året, med produktionsstart, en anrikningsvolym om 343 000 ton och 1 000 000 producerade uns silver.

LEDNINGSFÖRÄNDRINGAR

I slutet av året gick VD Timo Lindborg i pension och ändringar gjordes i bolagsledningen med Paul Johnsson tidigare CFO som ny VD och dotterbolaget Sotkamo Silver OY:s VD Erkki Kuronen blev även vice VD för Sotkamo Silver AB och den tidigare ekonomichefen för Sotkamo Silver Oy

blev ekonomichef även för Sotkamo Silver AB.

2020 OCH FRAMÅT

Med det uppdaterade miljötillståndet som vi förväntar oss sommaren 2020 kan vi höja brytningsvolymen till 1,8 kt och anrikningen från 500 000 ton till 600 000 ton per år.

För 2020 ligger fokus på att fortsätta optimera processer och se över kostnadsstrukturen i Bolaget. Beslut har även tagits att se över alternativa platser för börsnotering, även detta delvis i kostnadsbesparande syfte. Under det första kvartalet 2020 avser Bolaget att påbörja den sista delen av malmsorteringsprojektet tillsammans med Business Finland, vilket innebär praktiska prover och testkörningar. Passar malmsorteringen vår malm och process planeras att investera i större malmsorterare. Fundamenten bakom malmsortering är att kunna anrika malm med lägre metallhalter samt att få en högre ingående metallhalt till verket och därmed en högre produktion och delvis sänkta kostnader för brytning. I liknande projekt har de ingående metallhalterna till verket kunnat ökats med 30%.

ÖVRIG INFORMATION

ANSTÄLLDA

Per den 31 december 2019 arbetade 43 personer inom koncernen. Totalt var det 9 kvinnor och 34 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 ersättningar är i linje med aktieägarnas intresse, är ersättningarna baserade på uppnådda specifika individuella mål. Bolagets ersättningsnivåer är systematiskt jämförda med branschens allmänna ersättningspraxis och långsiktiga incitamentsprogram som baseras på utvecklingen av Bolagets mål.

Årsstämman 2019 förnyade de riktlinjer som i huvudsak innebär att Bolaget kommer att erbjuda sin ledningsgrupp en marknadsmässig ersättning vilket gör det möjligt

för Bolaget att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättning en 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, dels mål som uppnåtts av den enskilde medarbetaren. Den rörliga lönen ska kunna uppgå till maximalt 25% av den fasta lönen.

Pensionsförmånerna ska vara premiebaserade och kunna nå 20% av grundlönen.

Styrelsen bemyndigades även att under särskilda omständigheter äga rätt att i enskilda fall avvika från dessa riktlinjer för ersättning. Om så sker, ska upplysning om skälen för detta lämnas vid nästa årsstämma.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE TILL ÅRSSTÄMMAN 2020

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning för bolagsledningen inför stämman den 2 april 2020 är uppdaterade i enlighet med de nya riktlinjerna i 8 kap ABL.

En framgångsrik implementering av



Sotkamo Silvers affärsstrategi och tillvaratagandet av Sotkamo Silvers långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Sotkamo Silver kan erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar som gör det möjligt för koncernen att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Med bolagsledning och ledande befattningshavare avses verkställande direktören, vice verkställande direktören och övriga medlemmar av ledningsgruppen. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman såsom arvode till styrelseledamöter.

Ersättningen till bolagsledningen ska kunna bestå av följande delar (i) fast grundlön, (ii) rörlig lön, (iii) pensionsförmåner, (iv) sedvanliga förmåner. Rörlig ersättning ska kunna utgå baserat på uppnådda resultatmål för bolaget som helhet samt resultatmål för den enskilde befattningshavaren och genomförandet av vissa projekt. Den rörliga lönen ska maximalt kunna

uppgå till 25% av den fasta grundlönen. Pensionsförmån ska vara premiebaserad och kunna uppgå till 20% av grundlönen.

Vid uppsägning från arbetsgivarens sida är uppsägningstiden högst sex månader och vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida är uppsägningstiden tre månader.

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Sotkamo Silver-koncernens långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, eller för att säkerställa koncernens ekonomiska bärkraft.

Nedskrivning Mo i Rana

Bolaget har prospekteringsrättigheter i Mo i Rana i Norge samt volframfyndigheter i Sverige, som vid årets början var upptagna till 27 MSEK i Bolagets balansräkning. Prospekteringsrättigheterna i Norge löper ut i juni 2020.

Under kvartalet har en genomgång gjorts av de prospekteringslicensområden som tillhör tillgångarna, område för område och då Bolaget anser att vissa områden inte längre är värda att fortsätta prospektering på eller på grund av tidsbrist inte har tid att utveckla, har värdet på dessa skrivits ned i sin helhet. Totalt 27 MSEK.

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består i att hantera koncerngemensamma funktioner samt hantering av aktie-marknadsrelaterade frågor. Omsättningen, som utgörs av intern koncernfakturerings, uppgick till 7,9 MSEK (5,4). Övriga siffror finns i moderbolagets balans och resultaträkningar.

FILIAL

Moderbolaget har en filial i Finland vars verksamhet består i att administrera koncerngemensamma funktioner.

FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Bolagets första kassagenerande enhet Silvergruvan i Sotkamo togs i produktion under det första kvartalet 2019 och genererade ett positivt kassaflöde under det tredje kvartalet 2019. Styrelsen har föreslagit stämman en företrädesemission om ca 60 MSEK för att ha en rörelsekapitalreserv samt för att kunna snabba på investeringsprocessen och öka kapacitet och livslängd på gruvan.



BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Som ett aktiebolag i Sverige regleras Sotkamo Silver AB enligt bestämmelserna i den svenska aktiebolagslagen och enligt dess 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 beslut som åligger Bolagsstämman att fatta.

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 välja 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. Koden finns

att tillgå från bolagsstyrning.se.

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 mineralreserver enligt JORC-kod 2012.

Delårsrapporter framställs av VD på styrelsens uppdrag och de granskas av revisionskommittén och sedan 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: finansiella och operationella risker. De risker som Sotkamo Silver har eller kan utsättas för, beskrivs längre fram i årsredovisningen.

DIREKTA ELLER INDIREKTA AKTIEINNEHAV I BOLAGET, SOM REPRESENTERAR MINST EN TIONDEL AV RÖSTETALET FÖR SAMTLIGA AKTIER I BOLAGET

En lista över Bolagets största aktieägare finns på sidan 15 samt uppdateras löpande på Bolagets hemsida.

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 2020 utgörs av ordförande Lena Siirala, Ilmarinen Ömsesidiga Pensionsbolaget samt Mauri Visuri, Teknoventure Oy och

Timo Kärkkäinen, Finnish Minerals Group. 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 styrelseledamöter, styrelsens sammansättning och arvoden som ska betalas till ledamöter samt särskilda avgifter för kommittéuppdrag.

Valberedningen ska lämna förslag till styrelsens ordförande och ordförande vid årsstämman 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.

Valberedningen tillämpade som mångfaldspolicy Kodens regel 4.1, enligt vilken styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt en jämn könsfördelning ska eftersträvas. 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 så som sekreterarfunktion, för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska Sotkamo Silver även kunna svara för skäligen kostnader för externa konsulter, som av valberedningen bedöms vara nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

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

Valberedningens arbete är 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.

ÅRSSTÄMMA DEN 11 APRIL 2019

Följande beslut fattades vid stämman:

Resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2018 fastställdes.

Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas. Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet förräkenskapsåret.

Stämman beslutade att styrelsen skulle bestå av sex ledamöter och att omvälja Mauri Visuri, Ilkka Tuokko, Eeva-Liisa Virkkunen, Matti Rusanen och Jarmo Vesanto till styrelseledamöter. Nyval skedde av Maria Neovius. Mauri Visuri omvaldes till styrelsens ordförande.

Stämman beslutade att omvälja revisorsbolaget PwC som bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2020 med auktoriserade revisorn Anna Rosendal

som huvudansvarig tills vidare.

Stämman beslutade bemyndiga styrelsen att fram till 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 20% av det totala antalet utestående aktier i bolaget.

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.

Alla aktier i Sotkamo Silver har samma rösträtt med en röst per aktie.

Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken och som till bolaget har anmält sitt deltagande inom den tid om föreskrivs i kallelsen till stämman har rätt att delta i bolagets stämmor och rösta för sina aktier. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid stämman. Det viktigaste inslaget för intern kontroll och riskhantering utövas av styrelsen.

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 kallelser till stämmor ska ske.

STYRELSE

Bolagets styrelse består av sex ledamöter. Styrelsens arbete leds av ordförande Mauri Visuri. Eeva-Liisa Virkkunen, Jarmo Vesanto, Ilkka Tuokko, Maria Neovius 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 konti-

nuerlig dialog med den 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

STYRELSENS LEDAMÖTER



Mauri Visuri

Styrelsens ordförande sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2010

Mauri Visuri, född 1957 har en magisterexamen i ekonomi från Vasa Universitet och en maskiningenjörsexamen från Vasa Yrkehögskola. Mauri är VD för Teknoverture Oy och är en av dess huvudägare. Han har över 30 års erfarenhet av ledande befattningar från gruv- och metallindustrin (bland annat på Gränges Aluminium AB, Wärtsilä Diesel Oy, Kemira Oy Siilinjärvi-gruvan, Oy Sisu-Auto Ab, Oulun Autokuljetus Oy och Höyrytus Oy Wapor Works). Han har varit styrelseledamot och styrelseordförande i flera styrelser bland annat i Kalvinit Oy (dagens Endomines AB).

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 0. Visuri står i oberoende ställning till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.



Eeva-Liisa Virkkunen

Styrelseledamot sedan 2018

Eeva-Liisa Virkkunen, född 1957, har en ekonomie magister från Handelshögskolan i Helsingfors. Hon är Senior Vice President, Group Finance and Control hos Metso Abp. Hon har mer än 30 års erfarenhet inom finans och administration av de börsnoterade företag som är verksamma inom gruvindustrin och en dokumenterad erfarenhet av företagsköp, omstrukturering, avyttringar och förändringshantering. Hon är ordförande i revisionsutskottet.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 0. Virkkunen står i oberoendeställning i förhållande 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 nio år VD för Altona Mining Ltd's finländska verksamhet och Business Development Director för Boliden Kylylahti Oy i ytterligare tre år. År 2015 fick Jarmo Vesanto den femte utmärkelsen från Fennoscandian Exploration and Mining Special Award för enastående bidrag till den Fennoskandiska ekonomiska geologi- och gruvindustrin.

Aktieinnehav (eget eller närståendes): 0. Vesanto står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

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.

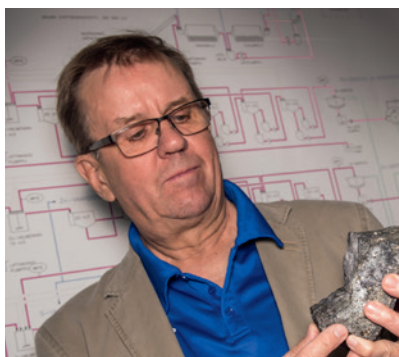
Det viktigaste inslaget för intern kontroll och riskhantering utövas av styrelsen.

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 20 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling. På årets styrelsemöten har främst diskuterats;

- gruvinvesteringen och kostnadsuppföljning
- produktionsstart
- kassaflödesuppföljning



Ilkka Tuokko

Styrelseledamot sedan 2017

Ilkka Tuokko, född 1950 var VD i det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy från 2011 till november 2015 då han gick i pension. Han kvarstår dock som styrelsens ordförande i dotterbolaget. Ilkka Tuokko var styrelseledamot i Sotkamo Silver AB under åren 2010–2011. Han har en magisterexamen i geologi och mineralogi från Uleåborgs universitet. Han var tidigare geologi- och gruvchef hos Mondo Minerals BV. Ilkka Tuokko har mer än 30 års erfarenhet av gruv- projekt och internationella gruvbolag. Ilkka innehar en "Competent Person" status enligt Australian JORC och svenska FAMMP.

Aktieinnehav (eget eller närstående): 0. Tuokko är beroende i förhållande till 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. Ledamot i revisionsutskottet.

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



Maria Neovius

Styrelseledamot sedan 2019

Maria Neovius, född 1972 har en Masterexamen i juridik från Helsingfors Universitet. Hon är chefsjurist på Suomen Malmijalostus Oy och har tidigare varit advokat på Advokatbyrå Hannes Snellman. Maria Neovius har 20 års erfarenhet av bank och finansjuridik speciellt inom projekt finansiering, restrukturerings, fastighetsinvestering och också erfarenhet av bolagsrätt, avtalsrätt, företagsköp och omstrukturerings och olika former av förändringar i strukturer.

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

BOLAGSLEDNING



Paul Johnsson

Verkställande direktör Sotkamo Silver AB

Paul Johnsson, född 1971, VD sedan december 2019, tidigare ekonomichef sedan maj 2017. Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Umeå Universitet. Paul har mer än 20 års erfarenhet som revisor, controller och ekonomichef och drygt åtta år av dessa med erfarenhet från gruvbranschen.

Paul Johnsson innehar 0 aktier.



Erkki Kuronen

Vice verkställande direktör för Sotkamo Silver AB, VD för Sotkamo Silver Oy

Erkki Kuronen, född 1970, Vice VD sedan december 2019, VD för dotterbolaget Sotkamo Silver Oy sedan maj 2019. Erkki har en magisterexamen i geologi och mineralogi från Uleåborgs universitet. Han har mer än 20 års erfarenhet från gruvverksamhet. Erkki Kuronen innehar en "Competent Person" status enligt Australians JORC.

Aktieinnehav
(leget eller närståendes): 2 300



Mikko Sopenen

CFO

Mikko Sopenen, född 1977, ekonomichef för Sotkamo Silver AB sedan december 2019, ekonomichef för Sotkamo Silver Oy sedan maj 2019. Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Uleåborg Universitet. Mikko har 20 års erfarenhet som treasurer, ekonomichef och konsult.

Mikko Sopenen innehar 0 aktier.

KOMMITTÉARBETE

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utgörs av Eeva-Liisa Virkkunen och Matti Rusanen.

Revisionsutskottet har under året haft fem möten. Främst för genomgång och granskning av kvartalsrapporterna men även för att säkerställa Bolagets interna kontroll avseende främst redovisningen. Eftersom 2019 var första året för Bolaget i produktion omfattade utskottets möten de nya redovisningsregler enligt IFRS som Bolaget därmed ska tillämpa. Även tillämpningen av IFRS 16 avseende leasing har behandlats. Revisorn deltog på två av revisionsutskottets möten under året.

Ersättningsutskottet

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 utskottet

Det tekniska utskottet utgörs av hela styrelsen. Alla frågor som rör projekterings- 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

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 inrättar samt instruktioner för attestträtt 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 avstämningar.

Information och kommunikation

Löpande uppdateras och kommuniceras riktlinjer och manualer internt inom koncernen.

Uppföljning

Styrelsen erhåller månatliga ekono-

miska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas Bolagets och koncernens ekonomiska situation. Under första kvartalet 2019 har särskild vikt lagts vid uppföljningen av investeringen vid Silvergruveprojektet och vid likviditetsprognosen. Från och med produktionsstart har produktionen stått i fokus med uppföljningar av intäkter och kostnader samt likviditetsprognoser.

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

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

Revisorerna utses årligen av bolagsstämman. Till revisor vid årsstämman i april 2019 valdes revisionsbolaget

PwC, med Anna Rosendal som huvudansvarig revisor, för tiden intill slutet av årsstämma 2020. 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 2019 till 1 500 KSEK (792).

Delårsrapporten för perioden januari–september 2019 granskades översiktligt av Bolagets revisor.

RISKFAKTORER

Sotkamo Silver verkar i en internationell konjunkturkänslig bransch som är exponerad mot fluktuationer i metallpriserna. Verksamheten påverkar den omgivande miljön, och många processer är associerade med arbetsmiljö och säkerhetsrisker. Sotkamo Silver har stort fokus på miljö och säkerhetsarbete. Generellt kan de risker som Sotkamo Silvers verksamhet är exponerad mot delas in i finansiella risker och operationella risker. Nedan beskrivs dessa risker samt hur Sotkamo Silver arbetar för att hantera dessa risker.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Finansiella risker		
Metallprisrisk	Metallpriserna har en stor betydelse för resultatet då all försäljning och produktion sker till aktuellt marknadspris. Priserna av metaller sätts dagligen på LBMA (guld och silver) och LME (bly och zink).	Metallpriserna för bolaget försäljning sker till månadens genomsnittspris på LBMA och LME beroende på metallslag. I nuläget sker ingen framtida prissäkring av bolagets metallprisrisk.
Valutakursrisker	Bolagets valutakursrisk kan delas upp i transaktionsrisk och omvärderingsrisk. Transaktionsrisk beskriver hur valutakursförändringar påverkar värdet av Bolagets intäkter och kostnader. Översättningsrisk beskriver valutakursförändringar påverkar värdet på Bolagets tillgångar och skulder.	Bolagets intäkter kommer från försäljning av flotationskoncentrat som prissätts i USD. Kostnaderna är primärt i EUR o SEK. Koncernens balansräkning består i huvudsak av tillgångar och skulder i EUR. Bolaget har därav en exponering av nettot i balansräkningen i EUR/SEK eftersom Moderbolagets redovisningsvaluta är SEK. Bolaget har valt att inte säkra någon del av sin valutarisk i nuläget.
Ränterisk	Den förändring av skuldens marknadsvärde och löpande kostnad vid en ränteförändring.	Koncernens större lån är tagna till fast ränta. Bolaget jobbar i nuläget inte med räntesäkring via räntederivat. Mindre avtal som exempel innefattar leasing som är beroende av marknadsräntorna. Bolaget har valt att inte säkra dessa.
Refinansieringsrisk	Refinansieringsrisk är risken att Bolaget inte kan erhålla framtida finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader.	Lånens förfallotider ska, i syfte att minska refinansieringsrisken, fördelas jämnt över tiden för att minska risken att en stor andel lån omsätts vid en och samma tidpunkt. Instabilitet hos finansiella institutioner samt störningar i kapital- och kreditmarknaden på grund av osäkerhet, förändrad eller ökad reglering av finansiella institutioner kan påverka Bolagets förmåga till refinansiering.
Kreditrisk	Risken att inte få betalt för utestående Fakturor.	Bolaget har kunder med bra kreditvärdighet och historik.
Likviditetsrisk	Risken att inte ha likvida medel att betala leverantörer och löner till personal.	Bolaget följer noga utfall och prognos för kassaflödet

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Operationella risker		
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. Utsläpp i vatten kan vara i form av restkemikalier från våtanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehåller rester av sprängämnen, sot, stoft och spillolja.	Bolaget har investerat i den senast tillgängliga teknologin vad gäller vattenrening och deponi i dammar, anläggningarna överstiger myndigheternas krav. Provtagning av vattenkvaliteten sker kontinuerligt. Bolaget har löpande kontakt med tillståndsmyndigheter.
Arbetsmiljörisker	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. HSEC chefen är dessutom certifierad gruvssäkerhetsansvarig. För att minimera riskerna vid underjordgruvan görs systematiska säkerhetsrevisioner. Dessutom görs en genomgång med gruvförman där även arbetsmiljön revideras kontinuerligt. Vid varje styrelsemöte sker en uppföljning av arbetsplatsolyckor i relation till arbetade timmar. Bolaget har som målsättning om att nå noll arbetsplatsolyckor. Uppföljning sker också om eventuella risker och hur dessa ska kunna elimineras.
Risk för kompetensförsörjning	Bolaget är beroende av kvalificerad personal i olika befattningar. Förmågan att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny är central för Bolagets framtida utveckling.	Bolaget har arbetat kontinuerligt på att vara en attraktiv arbetsgivare för att behålla och rekrytera kvalificerad personal. Bolaget har ett gott samarbete med rekryterings och uthyrningsföretag.
Arbetsmiljörisker	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.	Bolaget har beslutat att ha marknadsmässiga löner för att behålla och rekrytera kvalificerad personal man har även ett gott samarbete med rekryterings och uthyrningsföretag.
Risk för oplanerat avbrott i produktionen	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 samt att identifiera kritiska punkter för att minimera dessa risker när produktionen är igång. Bolaget har valt att anställa kvalificerad personal med i flertalet fall lång erfarenhet av den aktuella positionen
Tillståndsrisker	Sotkamo Silver har för närvarande alla nödvändiga tillstånd på plats för Silvergruvan, men behöver få uppdaterat miljö tillstånd för att kunna nå planerad utökad produktion.	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.
Risk för att förlora den sociala licensen	Social licens och accept av företag och gruvdrift av alla intressenter är avgörande för en framgångsrik drift. Önskad miljökonsekvenser, konflikter med de lokala intressentgrupperna eller misslyckande med hälsa och säkerhet kan påverka intressentgruppernas acceptans.	Hållbar och ansvarsfull inställning till miljöfrågor och effekter samt transparent och snabb rapportering är nyckelfaktorerna för att upprätthålla den sociala licensen och acceptansen från de olika intressenterna.

5-ÅRSÖVERSIKT

5-ÅRSÖVERSIKT

BELOPP I MSEK

Koncernen	2019	2018	2017	2016	2015
Försäljningsintäkter	197,1	-	-	-	-
Övriga intäkter	0,8	0,1	0,1	0,1	0,6
Årets resultat	-101,1	-63,0	-15,2	-10,0	-11,7
Balansomslutning	708,3	597,3	341,1	298,7	150,0
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,75	-0,49	-0,14	-0,17	-0,56
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,75	-0,49	-0,14	-0,17	-0,56
Eget kapital per aktie, kr	1,62	2,32	2,75	2,79	6,04
Soliditet, %	30,9	51,0	96,0	96,0	83,0
Kassalikviditet, %	31,9	230,0	2 644,0	2 299,0	247,0
Moderbolaget	2019	2018	2017	2016	2015
Soliditet, %	88,2	90,0	99,4	99,7	93,6

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV MODERBOLAGETS RESULTAT, SEK

Överkursfond	466 736 768
Balanserat resultat	-135 824 183
Årets resultat	-1 562 897
	329 349 688

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 329 349 688 kronor, balanseras i ny räkning.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning		197,1	-
Förändring av färdiga varor		1,2	-
Övriga intäkter		0,8	0,1
Summa intäkter	2	199,2	0,1
Råvaror		-122,0	-
Övriga externa kostnader	3	-45,3	-23,1
Personalkostnader	4	-24,0	-9,0
Avskrivningar och nedskrivningar	5	-82,9	-21,9
Rörelseresultat		-75,0	-53,9
Finansiella intäkter	6	4,1	9,2
Finansiella kostnader	7	-30,2	-18,3
Finansiella poster netto		-26,0	-9,0
Resultat efter finansiella poster		-101,1	-63,0
Skatt	8	-	-
Årets resultat		-101,1	-63,0
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens		3,2	0,6
Summa totalresultat för året		-97,8	-62,3
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-97,8	-62,3
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	16	-0,75	-0,49
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	16	-0,75	-0,49

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9	0,1	27,2
Nyttjanderättstillgångar	23	71,7	0,0
Materiella anläggningstillgångar	10	555,5	405,9
Uppskjutna skattefordringar	8	0,3	0,3
Övriga långfristiga fordringar	13	20,0	14,4
Summa anläggningstillgångar		647,6	447,8
Omsättningstillgångar			
Varulager		5,9	0,0
Kundfordringar		14,7	0,0
Övriga kortfristiga fordringar	14	7,6	14,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	2,9	12,8
Likvida medel	19	29,6	122,7
Summa omsättningstillgångar		60,7	149,5
Summa tillgångar		708,3	597,3

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

forts

Belopp i MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	16	185,2	179,4
Övrigt tillskjutet kapital		200,0	192,7
Reserver		3,5	0,3
Balanserat resultat		-69,0	-6,1
Årets resultat		-101,1	-63,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		218,6	303,1
Summa Eget kapital		218,6	303,1
Skulder			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17	274,2	229,3
Avsättning för återställning av mark	24	29,5	0,1
Summa långfristiga skulder		303,7	229,4
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17	63,8	1,4
Leverantörsskulder		97,3	46,6
Övriga kortfristiga skulder		1,0	0,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	23,8	16,3
Summa kortfristiga skulder		185,9	64,9
Summa skulder		489,7	294,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		708,3	597,3

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	163,7	171,3	-0,4	-6,1	328,5
Totalresultat					
Årets resultat				-63,0	-63,0
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens			0,6		0,6
Summa totalresultat	0,0	0,0	0,6	-63,0	-62,3
Transaktioner med bolagets ägare					
Nyemission	15,7	24,0			39,7
Emissionskostnader		-2,8			-2,8
Summa transaktioner med bolagets ägare	15,7	21,2	0,0	0,0	36,9
Utgående eget kapital 2018-12-31	179,4	192,4	0,3	-69,0	303,1
Totalresultat					
Årets resultat				-101,1	-101,1
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens			3,2		3,2
Summa totalresultat	0,0	0,0	3,2	-101,1	-97,9
Transaktioner med bolagets ägare					
Nyemission	5,8	9,4			15,1
Emissionskostnader		-1,7			-1,7
Summa transaktioner med bolagets ägare	5,8	7,6	0,0	0,0	13,4
Utgående eget kapital 2019-12-31	185,2	200,0	3,5	-170,1	218,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-75,0	-53,9
Icke kassaflödespåverkande poster	20	81,0	28,0
Betalda räntor		-30,2	-18,5
Betalda skatter		0,0	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-24,2	-44,4
Ökning (-)/Minskning (+) av lager		-5,9	0,0
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1,6	-17,1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		58,7	56,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		30,2	-4,8
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	9	0,0	-0,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-147,1	-284,5
Avyttring av materiella tillgångar		0,0	1,6
Ökning av övriga finansiella tillgångar		-5,6	-14,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-152,7	-297,0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		15,1	39,7
Betalda emissionskostnader		-1,7	-2,8
Amortering av leasingskuld		-18,4	0,0
Upptagna lån		34,1	220,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		29,1	257,8
Årets kassaflöde		-93,5	-44,1
Likvida medel vid årets början		122,7	164,2
Valutakursdifferens i likvida medel		0,4	2,6
Likvida medel vid årets slut		29,6	122,7

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2019	2018
Övriga intäkter	2	17,6	5,4
Summa intäkter		17,6	5,4
Övriga externa kostnader	3	-6,4	-7,5
Personalkostnader	4	-8,8	-5,0
Avskrivningar	5	-27,2	-21,7
Övriga rörelsekostnader		0,0	-0,1
Rörelseresultat		-24,9	-29,0
Finansiella intäkter	6	29,6	28,1
Finansiella kostnader	7	-6,2	-4,0
Finansiella poster netto		23,3	24,1
Resultat före skatt		-1,6	-4,8
Årets skatt	8	0,0	0,0
Årets resultat		-1,6	-4,8

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	11		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Gruvrättigheter	9	0,0	27,0
		0,0	27,0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	11	0,0	6,9
		0,0	6,9
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	12	174,9	174,9
Fordringar på koncernföretag		401,9	311,9
Andra långfristiga fordringar	13	0,4	0,4
		577,2	487,2
Summa anläggningstillgångar		577,2	521,1
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		21,9	4,5
Övriga kortfristiga fordringar		1,1	1,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	0,2	0,2
Kassa och bank	19	1,3	48,5
Summa omsättningstillgångar		24,5	54,3
SUMMA TILLGÅNGAR		601,7	575,4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING forts

Belopp i MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	16	185,2	179,4
Reservfond		16,1	16,1
		201,3	195,6
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		466,7	459,1
Balanserat resultat		-135,8	-131,0
Årets resultat		-1,6	-4,8
		329,3	323,3
Summa eget kapital		530,7	518,9
Avsättningar			
Avsättning för återställande av mark		0,0	0,1
		0,0	0,1
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristigt konvertibellån	17	53,2	53,5
Summa långfristiga skulder		53,2	53,5
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1,5	0,4
Kortfristigt konvertibellån	17	15,0	
Övriga skulder		0,0	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1,3	2,4
Summa kortfristiga skulder		17,8	2,9
Summa skulder		71,1	56,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		601,7	575,4

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	163,7	16,1	437,9	-131,0	486,8
Totalresultat					
Årets resultat				-4,8	-4,8
Övrigt totalt resultat					
Omräkningsdifferenser					
Summa totalresultat	-	-	-	-4,8	-4,8
Transaktioner med bolagets ägare					
Nyemission	15,7		24,0		39,7
Emissionskostnader			-2,8		-2,8
Summa transaktioner med bolaget ägare	15,7		21,2		
Utgående eget kapital 2018-12-31	179,4	16,1	459,1	-135,8	518,9
Totalresultat					
Årets resultat				-1,6	-1,6
Övrigt totalt resultat					
Omräkningsdifferenser					
Summa totalresultat	-	-	-	-1,6	-1,6
Transaktioner med bolagets ägare					
Nyemission	5,8	9,4			15,1
Emissionskostnader	-	-1,7	-	-	-1,7
Summa transaktioner med bolaget ägare	5,8	7,6	-	-	13,4
Utgående eget kapital 2019-12-31		16,1	459,1	-137,4	530,7

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-24,9	-29,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		4,7	24,8
Betalda räntor		-6,2	-4,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-26,4	-8,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-0,0	-4,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-0,1	0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-26,5	-11,9
Investeringsverksamheten			
Lån till dotterföretag		-65,1	-135,3
Investering i dotterföretag		-0,0	
Investering i materiella tillgångar			-0,3
Avyttring av materiella tillgångar		16,3	1,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-48,8	-134,1
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		15,1	39,7
Emissionskostnader		-1,7	-2,8
Nyupptagna lån		14,7	53,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		28,1	90,4
Årets kassaflöde		-47,3	-55,6
Likvida medel vid årets början		48,5	104,1
Likvida medel vid årets slut		1,3	48,5

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Sotkamo Silver AB (publ) med organisationsnummer 556224-1892 är ett aktiebolag registrerat i Sverige. Bolagets säte är Stockholm med adress Nybrogatan 34, 102 45 Stockholm. Sotkamo Silvers aktie är noterad på NGM Equity i Stockholm och sidonoterat på NASDAQ Helsinki.

Bolaget är moderbolag i Sotkamokoncernen vars huvudsakliga verksamhet är gruvbrytning och därmed förenlig verksamhet.

Årsredovisningen godkändes för utfärdande av styrelsen den 12 mars 2020. Balansräkningarna och resultaträkningarna kommer att läggas fram för fastställande av årsstämman den 2 april 2020.

GRUND FÖR RAPPORTENS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). Vidare tillämpar koncernen även Rådet för Finansiell Rapportering rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner vilken specificerar de tillägg till IFRS upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK), vilket också är rapporteringsvalutan för koncernen och för moderbolaget.

I koncernens redovisning har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, med undantag för vissa finansiella tillgångar där värdering sker till verkligt värde.

Moderbolagets redovisningsprinciper följer koncernens med undantag för de regler som framgår i Rådet för Finansiell Rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciperna för moderbolaget framgår under rubriken Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för presenterade år, såvida inte annat anges.

NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN

2019 var första året då Bolaget var i produktion vilket gör att Bolaget förutom den nya IFRS-standard för Leasing, IFRS 16 även tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument. Se sid 40 för beskrivning av redovisning av intäkter och sida 41 för redovisning av finansiella instrument.

IFRS 16 Leasing

Nedan förklaras effekterna på koncernens finansiella rapport vid tillämpningen av IFRS 16 per den 1 januari 2019. I enlighet med övergångsreglerna i IFRS 16 har koncernen tillämpat den förenklade övergångsmetoden och har därmed inte räknat om jämförelsetalen. Omklassificeringarna och justeringarna som uppkommit på grund av de nya leasingreglerna redovisas därför i den ingående balansen per den 1 januari 2019. De nya redovisningsprinciperna beskrivs nedan.

Vid övergången till IFRS 16 redovisar koncernen leasingskulder hänförliga till leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal i enlighet med reglerna i IAS 17 Leasingavtal. Dessa skulder har värderats till nuvärdet av framtida minimileaseavgifter. Vid beräkningen har leasetagarens marginella låneränta per 1 januari 2019 använts.

Alla nyttjanderätter värderas vid övergången per den 1 januari 2019 till ett belopp som motsvarar leasingskulden justerat för förutbetalda leasingavgifter hänförliga till avtalet per den 31 december 2018. Vid övergången har följande lätttnadsregler tillämpats:

- Användningen av en enhetlig diskonteringsränta för en portfölj av leasingavtal med liknande karaktär,
- Redovisningen av operationella leasingavtal med en kortare leasingperiod än 12 månader från den 1 januari 2019 som ett kortfristig leasingavtal,
- Exkludering av initiala direkta kostnader vid beräkningen av nyttjandetilgången vid datum för första implementering

För leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal med koncernen som leasetagare redovisas en leasingskuld till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, uppgående till 8,1 Mkr per 1 januari 2019. Koncernen redovisar Nyttjanderätts-tillgångar uppgående till 71 Mkr per den 1 januari 2019.

Den marginella låneräntan som tillämpats per 1 januari 2019 uppgår till 4,5 %. För avstämning av leasingskulden, se not 20.

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

För att kunna upprätta redovisning enligt IFRS måste bedömningar och antaganden göras som påverkar de redovisade tillgångs- och skuldbeloppen respektive intäkt- och kostnadsbeloppen samt övrig information som lämnas i bokslutet. Styrelsens och företagsledningens uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter och prognoser om framtida utveckling. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa bedömningar.

VÄRDERING AV LAGER

Koncernens lager består huvudsakligen av koncentrat och malm. Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet bestäms med hjälp av den första in, först ut metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för koncentrat består av malm från egen gruva, direkta löner, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader inklusive hänförliga avskrivningar baserade på normal tillverkningskapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset för metallinnehåll i enlighet med tillämpliga försäljningsvillkor med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

RÄTTSLIGA TVISTER

Sotkamo Silver analyserar och bedömer regelbundet utestående rättsliga tvister med hjälp externa rådgivare för att bedöma behovet av avsättningar. Se not 22, Ställda säkerheter och eventualitypliktelser.

ÅTERSTÄLLANDERESERV (ARO)

Bolaget har gjort en avsättning för återställande av gruvområdet. I balansräkningen är denna reserv upptagen som en avsättning res-

pektive en anläggningstillgång. Tillgången skrivs av enligt samma princip som gruvtillgången med produktionsenheter (units-of-production method).

Avsättningar för efterbehandling görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens förutsättningar.

Avsättningar omprövas regelbundet och uppdateringar görs vid behov när bedömningar om livslängd, kostnader, tekniska förutsättningar, regelverk eller andra förutsättningar ändras. Se not 10, Materiella anläggningstillgångar och not 24, Avsättningar för återställande av mark.

Sotkamo Silver har även efterbehandlingsansvar för en stängd gruva i Harnäs i Värmland och ser kontinuerligt över reserveringsbehov avseende detta objekt. Efterbehandlingen vid Harnäsgruvan är avslutad men ej godkänd av Länsstyrelsen i Värmland. Vattneprover som tagit under 2019 tyder inte på att någon ytterligare avsättning behöver göras.

VÄRDERING AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Nedskrivningstest för materiella och immateriella tillgångar baserar sig på företagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat metallpriser, smält och raffineringsslöner och valutakurser. Förändringar i marknadspriser på metaller, smält och raffineringsslöner samt valutor har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt nedskrivningsbehov.

Antaganden om prisutveckling på metaller, raffineringsskostnader samt valutor görs av företagsledningen med stöd av extern expertis. Antaganden omprövas årligen och justeras vid behov. För mer information se not 10, Materiella anläggningstillgångar.

Aktiverade beredningar, anläggningar och utrustning i gruvor skrivs av i den takt malmuttag från de underliggande gruvorna utnyttjas, dvs med en produktionsberoende avskrivningsmetod ("unit-of-production method"). Avskrivningssatserna baseras på malmreserver och malmtillgångar som förväntas bli utvunna ur dessa. Dessa uppskattningar är i sin tur till stor del beroende av malmreserver och följaktligen bland annat av förväntade framtida metallpriser. Förändrade förhållanden kan innebära att den framtida avskrivningsgraden kommer att förändras.

Då Silvergruveprojektet varit, och delvis fortfarande är, under utveckling har inga avskrivningar på anläggningstillgångar tillhöriga projektet tidigare år gjorts. Från och med produktionsstart i andra kvartalet skrivs anläggningstillgångarna av på den enskilda tillgångens ekonomiska livslängd.

MINERALRESERVER

Sotkamo Silvers mineralreserver är indelade i kategorierna sannolika eller bevisade. Bedömningen bygger på geologiska mätningar och antaganden som förklaras närmare på sidorna 9-10. Sotkamo Silvers bedömning av mineralreservernas storlek påverkar årliga avskrivningskostnader samt nedskrivningstest.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag över vilka moderbolaget via ägande, direkt eller indirekt,

har ett bestämmande inflytande. Med bestämmande inflytande avses företag i vilka Sotkamo Silver har inflytande, exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang och kan använda sitt inflytande över företaget till att påverka sin avkastning. Vanligtvis uppnås detta genom att ägar- och rösträttsandelen överstiger 50%. Förekomsten och effekten av potentiella röstberättigande andelar, som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen om koncernen kan utöva ett bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag medtas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då bestämmande inflytande uppnås och avyttrade bolag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen, det vill säga fram till tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att anskaffningsvärdet för en rörelse utgörs av det verkliga värdet av det vederlag som utgivits (inklusive verkligt värde av eventuella tillgångar, skulder och eget kapitalinstrument som utgivits). De förvärvade identifierbara tillgångarna, skulderna och eventualförpliktelser redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För varje förvärv avgörs om innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar. Vid behov justeras dotterbolagens redovisning för att denna ska följa samma principer som tillämpas av övriga koncernbolag. Samtliga interna transaktioner mellan koncernbolagen samt koncernmellanhävanden elimineras vid upprättande av koncernredovisningen.

Omräkning av utländska dotterbolag och andra utlandsverksamheter

Valutan i de primära ekonomiska miljöer i vilka dotterbolagen bedriver verksamhet är den funktionella valutan. Vid konsolidering till rapporteringsvalutan omräknas dotterbolagens balansräkning för utländska dotterbolag med de valutakurser som gäller vid rapportperiodens slut och resultaträkningen omräknas till rapportperiodens genomsnittskurser. Uppkomna kursdifferenser och ackumulerade omräkningsdifferenser avseende omräkning av dotterbolag redovisas i övrigt totalresultat.

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter utgörs framförallt av försäljning av silverkoncentrat och biprodukter. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för koncentratet överförs till kunden, vilket det anses ha gjort när koncentratet transporterats och mottagits av kunden. I de fall avtalen innehåller flera prestationsåtaganden, fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

För intäkter avseende flotationskoncentratet beräknas transaktionspriset på preliminära uppgifter om mängd koncentrat, metallinnehåll, metallpris och med avdrag för återbetalning för behandlingskostnader och föroreningsinnehåll. Slutfakturer sker när alla inmatningsparametrar (koncentratkvantitet, metallinnehåll och pris, föroreningsinnehåll etc.) har fastställts. Eventuella förändringar i mängden koncentrat och metallinnehåll vid slutfakturer redovisas som nettoomsättning.

Silverkoncentrat säljs vanligen under prissättningsarrangemang vilket innebär att det slutliga priset bestäms av noterade

marknadspriser under en bestämd period efter själva försäljningsdatumet. Avseende dessa försäljningar måste koncernen uppskatta transaktionspriset som ska erhållas vid försäljningsdagen med hänsyn till relevanta råvarumarknadspriser. Förändringar som uppkommer i efterföljande perioder i det noterade marknadspriset justeras mot fordran fram till reglering. Dessa prissättningsarrangemang baseras på marknadspriset på råvaran och förändringar i värdet på fordran anses inte vara intäkter från avtal med kunder. Förändringar i värdet på fordran redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övriga intäkter.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Värderingsprinciper

Verkligt värde

Kundfordringar till verkligt värde värderas med marknadspriser för metaller hämtade där metallderivaten handlas, det vill säga London Metal Exchange (LME) samt London Bullion Market Association (LBMA). Diskonteringsräntor utgår ifrån aktuella marknadsräntor per valuta och tid till förfall för det finansiella instrumentet. Valutakurser hämtas från Riksbanken. Värdering av kundfordringar ingår i nivå 2, dvs instrument som inte handlas på en aktiv marknad men där observerbara marknadsdata används som grund för värdering av instrumentet (antingen direkt eller indirekt).

Verkligt värde på övriga kortfristiga fordringar och leverantörs-skulder anses vara detsamma som det redovisade värdet med anledning av kort förfallotid. Verkligt värde för övriga finansiella instrument bedöms i allt väsentligt vara detsamma som redovisat värde.

Upplupet anskaffningsvärde

Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden. Detta innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan är den ränta som ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

Klassificering och värderingskategori

Sotkamo Silver delar in finansiella instrument i nedanstående värderingskategorier och klassificerar instrumenten till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över resultatet eller verkligt värde över övrigt totalresultat, se även not 25. Klassificeringen beror på karaktäristiken på instrumentet och den affärsmodell under vilken den innehas.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

I kategorin finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde ingår likvida medel och övriga långfristiga- och kortfristiga fordringar. Dessa finansiella instrument karakteriseras av att de är skuldinstrument som ingår i en affärsmodell vars syfte är att hållas till förfall och att erhålla kassaflöden från betalningar av kapitalbelopp och eventuell ränta.

I likvida medel ingår kortfristiga placeringar med en förfal-

lodag på högst tre månader från anskaffningstidpunkten och som lätt kan omvandlas till kassamedel. Finansiella instrument i denna kategori redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader och i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde. Den förväntade löptiden för övriga kortfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

Sotkamo värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde baserat på framåtriktad information. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte.

Finansiella tillgångar till verkligt värde över resultatet

Finansiella tillgångar i denna kategori består av kundfordringar som uppkommer från försäljning av silver. De redovisas första gången till verkligt värde med eventuella transaktionskostnader direkt i resultaträkningen. I efterföljandeperioder redovisas förändringar i verkligt värde som övrig intäkt. För ytterligare beskrivning se ovan under "Intäktsredovisning".

Finansiella tillgångar ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Konvertibellån

Konvertibellån redovisas initialt till verkligt värde och i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde. I de fall det finns en eget kapital-komponent i det konvertibla skuldebrevet fastställs det verkliga värdet på skulddelen 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 tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Skulder till kreditinstitut redovisas dock först på likviddagen. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller om väsentliga delar av lånevillkoren omförhandlats.

Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder utgörs huvudsakligen av skulder till kreditinstitut och leverantörsskulder. Den förväntade löptiden för leverantörsskulder är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde då belopp-

pet anses överensstämma med det verkliga värdet. Skulder till kreditinstitut värderas initialt till mottagna medel med avdrag för eventuella uppläggningsavgifter och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Räntekostnader redovisas löpande över resultaträkningen förutom den del som inräknas i anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar. Balanserade uppläggningsavgifter redovisas direkt mot låneskulden i den utsträckning låneavtalets underliggande lånelöfte utnyttjats och periodiseras i resultaträkningen som övriga finansiella kostnader över lånets kontraktuella löptid.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta

Fordringar, skulder och derivat i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet. Kursdifferenser på övriga finansiella tillgångar och skulder inklusive eventuella resultat redovisas bland finansiella poster.

Statliga bidrag och stöd

Med statliga stöd avses subsidier, subventioner eller premier som har till syfte att lämna en ekonomisk fördel alternativt statliga bidrag i form av överföringar av resurser till företaget som kan påhäftas ett åtagande. Statliga bidrag hänförliga till tillgångar redovisas genom att bidraget antingen tas upp som en förutbetalad intäkt eller reducerar tillgångens redovisade värde.

Immateriella anläggningstillgångar

Till immateriella anläggningstillgångar hör licenser, liknande rättigheter, prospekteringsrättigheter erhållna vid rörelseförvärv.

Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Immateriella tillgångar som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Immateriella tillgångar har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Övriga immateriella anläggningstillgångar, med undantag av prospekteringsrättigheter, skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 10 år. För prospekteringsrättigheter, se nedan.

Inmutningsrättighet er samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Sotkamo Silvers forskning och utveckling utgörs i huvudsak av prospektering. Härutöver förekommer utveckling av gruv- och anrikningsprocesser. Utgifter för forskning kostnadsförs då de uppstår. I de fall där den ekonomiska potentialen har fastställts för utvinning av en gruvfyndighet, kostnadsförs utgifterna fram till denna tidpunkt. Efter nämnda tidpunkt balanseras utgifterna. Prospekterings- och utvärderingstillgångar värderas till anskaffningsvärde. Följande är exempel på utgifter som kan innefattas i anskaffningsvärdet av prospekterings- och utvärderingstillgångar: förvärv av prospekteringsrättigheter, topografiska, geologiska, geokemiska och geofysiska studier, prospekteringsborrning, dikning, provtagning, och aktiviteter i samband med utvärdering av den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten att utvinna en mineraltillgång.

Se vidare principer som beskrivs under materiella och immate-

riella anläggningstillgångar.

Prospekteringsrättigheter erhållna vid rörelseförvärv har balanserats som immateriell tillgång.

Materiella anläggningstillgångar

Mark, anläggningar och utrustning och därtill hörande balanserade utgifter för utveckling, produktionsförberedande åtgärder samt framtida efterbehandlingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde reducerat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Reparations- och underhållskostnader kostnadsförs, större förbättringar och återanskaffningar balanseras.

Uppskattade framtida utgifter för nedmontering och bortforsling av en materiell tillgång och återställande av plats eller område där den materiella tillgången finns, så kallade efterbehandlingskostnader, balanseras. Balanserat belopp utgörs av nuvärdesberäknade uppskattade utgifter vilka samtidigt redovisas som avsättning. Effekter av efterföljande händelser som resulterar i ökade kostnader jämfört med befintlig avsättning diskonteras, aktiveras som anläggningstillgång och ökar avsättningarna samt skrivs av på kvarvarande tillgångs livslängd.

Tillredningskostnader i gruva utgörs dels av gråbergsbrytning för att komma åt malmkroppen, dels av arbeten avseende infrastrukturanläggningar, vägar, orter, schakt, snedbanor samt anläggningar för service, el och luftdistribution. Kostnader för tillredning som uppstått för att utöka gruvdriftens kapacitet, för att utveckla nya malmkroppar och för att förbereda gruvområden för framtida malmproduktion balanseras.

AVSKRIVNINGSPRINCIPER FÖR MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar baseras på anskaffningsvärdet och beräknad nyttjandeperiod. Avskrivning av en tillgång påbörjas när den tas i drift.

Anläggningar och balanserade värden som ingår i tillredningar skrivs av enligt en produktionsberoende avskrivningsmetod som utgår från malmreserverna och en del i mineraltillgången i malmkroppen. Avskrivning sker ner till bedömt restvärde. Bedömt restvärde och produktionskapacitet är löpande föremål för prövning. Anläggningar som inte är direkt kopplade till produktionskapacitet skrivs av utifrån förväntad livslängd. Beräknad nyttjandeperiod baseras på antagandet att nödvändiga miljötillstånd kan erhållas.

Följande avskrivningstider tillämpas för materiella anläggningstillgångar inklusive framtida efterbehandlingskostnader: Tillredningar och aktiverade återställningskostnader i takt med metalluttag

- Byggnader 10 år
- Markanläggningar 10 år
- Maskiner 5-10 år
- Inventarier, verktyg och installationer 10 år

Sotkamo Silver tillämpar komponentavskrivningar, innebärande att större processanläggningar delas upp i delkomponenter med olika nyttjandeperioder och därmed olika avskrivningstider.

NEDSKRIVNINGAR

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Om så är fallet sker en beräkning av tillgångens återvin-

ningsvärde. Immateriella tillgångar är föremål för årliga nedskrivningsprövningar även om någon indikation på värdeminskning inte föreligger. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet av tillgången i verksamheten och det värde som skulle erhållas om tillgången avyttrades till en oberoende part, verkligt värde minus försäljningskostnader. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas att nyttjas i verksamheten med tilllägg för nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Den period tillgången förväntas nyttjas baseras på antagandet att nödvändiga miljötillstånd kan erhållas. Om det beräknade återvinningsvärdet

understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Gjorda nedskrivningar återförs om förändringar skett i de antaganden som ledde fram till den ursprungliga nedskrivningen vilka medför att nedskrivningen inte längre är motiverad. Återföring av gjord nedskrivning görs inte så att det redovisade värdet överstiger vad som skulle ha redovisats, efter avdrag för planenliga avskrivningar, om någon nedskrivning inte gjorts. En återföring av gjorda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. Nedskrivning av goodwill återförs inte. Se även avsnittet om Värdering av anläggningstillgångar.

LEASING FRÅN OCH MED 2019

Koncernen leasar diverse byggnader, maskiner för gruvdrift, utrustning till anrikningsverk och krossverk

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulder inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta), minskat med incitamentsfordringar
- garanterat restvärde som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren
- lösenpriset för en köpoption, om det är rimligt säkert att leasetagaren kommer att nyttja optionen, och Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan om den räntan kan fastställas, annars den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till 71,6 MSEK
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet
- initiala direkta utgifter

Betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre.

Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer nyttjas. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen.

LEASING TILL OCH MED 2018

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

SKATTER

Periodens skattekostnad (intäkt) består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, övrigt totalresultat eller eget kapital beroende på var den underliggande transaktionen har redovisats.

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat före skatt genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster samt temporära skillnader. Koncernens aktuella skatt beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna eller aviserade på balansdagen.

Vid redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder i balansräkningen för alla skattepliktiga temporära skillnader mellan bokförda och skattemässiga värden för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen avseende underskottsavdrag och samtliga avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att kunna utnyttjas. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras. Såväl uppskjutna som aktuella skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma skatteverk.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan antas ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

När det uppstår en väsentlig effekt av när i tiden en avsättning regleras värderas avsättningen till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Här används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Avsättningar fördelas mellan en kort

och en långfristig del.

Med undantag för pensioner, se separat avsnitt, avser Sotkamo Silvers avsättningar framförallt efterbehandlingskostnader som förväntas uppstå när en verksamhet stängs. Avsättningar görs även för eventuella ersättningar vid uppsägning som kan utgå när en anställd fått en utfästelse om uppsägning eller då en anställd accepterar en frivillig avgång. En avsättning och en kostnad redovisas i samband med en uppsägning då Sotkamo Silver är förpliktigt att antingen säga upp den anställda före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller lämna ersättningar för att uppmuntra en tidig avgång.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse är en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser. En eventalförpliktelse kan också vara en befintlig förpliktelse som inte redovisats i balansräkningen då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas alternativt att förpliktelsens storlek inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som aktiekapital. Transaktionskostnader i samband med en nyemission redovisas som en avdragspost, netto efter skatt, från erhållen emissionslikvid.

INFORMATION OM SEGMENT OCH GEOGRAFISK MARKNAD

Sotkamo Silver som är en liten integrerad organisation är organiserat i ett segment för gruvdrift, anrikning och prospektering. Gruvdrift och anrikning är beläget vid Silvergruvan i Sotkamo kommun i Finland och prospektering bedrivs av geologerna vid Silvergruvan i Finland, Sverige och Norge.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Rådet för Finansiell Rapportering. 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. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår under rubrikerna nedan.

Finansiella instrument

I moderbolaget sker inte värdering av finansiella instrument i enlighet med IFRS 9. Värdering sker med utgångspunkt från anskaffningsvärdet (se koncernens redovisningsprinciper).

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Transaktionsutgifter vid förvärv av dotterbolag redovisas som kostnad i koncernredovisningen medan de i moderbolaget redovisas som del av anskaffningsvärdet.

Prövning av värdet på dotterbolag sker när det finns indikation på värdenedgång.

Leasing

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 om leasing utan kostnadsför redovisar betalningar för leasing 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.

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 påverkas Bolagets värdeutveckling 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 lån samt ett av moderbolagets konvertibellån är i Euro där också de stora kostnaderna finns. Därmed minskar valutarisken. Bolaget kommer utvärderar löpande om man ska valutasäkra.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 % i förhållande till EUR kurs per 31 december 2019 och alla andra variabler varit konstanta, skulle årets resultat och effekten i eget kapital ha varit 10 048 KSEK (10 048) högre/lägre.

(ii) PrISRISK

Koncernens exponeras för prISRISK avseende utvecklingen av råvarupriser. Ingen säkring sker för närvarande av råvarupriser.

(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 16,7 MSEK (0,6). En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca 1,7 MSEK (0,05).

(b) Kreditrisk

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

GOING CONCERN

Bolagets ledning och styrelse följer kassaflöden och kassaflödesprognos för det kommande året löpande. I kassaflödesprognosen ingår förväntad produktion, kostnader och prognosticerade metallpriser. Om någon parameter ändrar sig från den prognosticerade reagerar styrelse och ledning i den mån som är möjligt för att se över eventuell extern finansiering. Kassaflödesprognosen inför 2020 visade på att Bolaget fortfarande var Going concern med positivt kassaflöde från produktionen men har initierat ett förslag till en företrädesemission om ca 60 MSEK för att kunna investera i gruva och produktion samt för att ha en rörelsekapitalreserv om silverpris eller produktionen kraftigt avviker från prognosen.

(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.

LÖPTIDSANALYS FÖR FINANSIELLA SKULDER

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till

den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som ingår i tabellen är instrumentens odiskonterade kassaflöden. Beloppen som förfaller inom 12 månader från balansdagen motsvaras av posternas redovisade värde eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Avtalsenliga löptider för finansiella skulder per 31 december 2019 (MSEK)	0-1 år	1-2 år	2-5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden
Lån från kreditinstitut	1,5	0,6	51,3		53,4
Leasingskulder	24,3	23,8	31,4	3,4	82,9
Obligationslån	32,6	51,3	95,2		179,1
Konvertibellån	20,0	4,2	56,4		80,6
Leverantörsskulder*	97,3				97,3

*Alla leverantörsskulder förfaller innan oktober 2020

VALUTAKURSER

Valutakurs som används i denna rapport för omräkning från EUR till SEK är nedanstående kurser.

	2019	2018
Balansdagskurs	10,4336	10,2753
Genomsnittskurs	10,5892	10,2620

Not 2 Intäkter

Belopp i MSEK	2019
Koncernen	
Omsättning per geografiskt område och produkt	
Finland, Zink-silverkoncentrat	33,2
Sverige, Silver-blykoncentrat	163,9
Summa intäkter	197,1

Not 3 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

Revisionsarvode

Belopp i MSEK	2019	2018
Koncernen		
PwC		
Revisionsuppdrag ¹⁾	1,5	1,0
Arvoden för revisionsnära konsulttjänster ²⁾	0,0	0,1
Arvoden för skattekonsultationer ³⁾	0,0	0,0
Alla övriga arvoden ⁴⁾	0,0	0,0
Summa	1,5	1,1
Moderbolaget		
PwC		
Revisionsuppdrag ¹⁾	0,9	0,8
Arvoden för revisionsnära konsulttjänster ²⁾	0,0	0,0
Arvoden för skattekonsultationer ³⁾	0,0	0,0
Alla övriga arvoden ⁴⁾	0,0	0,0
Summa	0,9	1,1

1) Revisionsarvoden består av arvoden för det årliga revisionsuppdraget och andra revisionstjänster som är av den karaktären att de endast kan utföras av externrevisorn, och inkluderar granskning av koncernredovisningen samt lagstadgad revision

2) Arvoden för revisionsnära konsulttjänster består av arvoden för utlåtanden och andra uppdrag som är i relativt hög grad förknippade med revisionen av koncernens och bolagens årsredovisningar och som traditionellt utförs av externrevisorn.

3) Arvoden för skattekonsultationer inkluderar arvoden för transferpris-sättning, debiterande för skattetjänster, skattekonsultationer och skatterådgivning hänförligt till förvärv, avyttringar och andra projekt samt stöd vid skatterevisjoner.

4) Alla övriga arvoden - Arvoden för övriga tjänster.

Not 4 Personal

Medelantal anställda	2019	2018
Moderbolaget		
Män	2	2
Kvinnor	-	-
Totalt i moderbolaget¹⁾	2	2
Dotterbolaget		
Män	32	7
Kvinnor	9	3
Totalt i dotterföretag	41	10
Koncernen totalt	43	12

¹⁾ I moderbolaget har tidigare VD ej varit anställd av Bolaget utan dennes tjänster har fakturerats löpande under året.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader MSEK	2019	2018
Koncernen		
Styrelse, VD och företagsledning	11,6	5,2
(varav rörlig ersättning)	-	-
Övriga anställda	12,4	3,8
Avgår aktiverade lönekostnader	-	-3,9
Summa	24,0	5,1
Sociala kostnader	0,8	0,7
Pensionskostnader	3,6	0,9
Avgår aktiverade sociala kostnader och pensioner	-0,3	-0,9
Summa	4,0	0,7
Moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning	8,3	4,5
Övriga anställda	-	-
Summa	8,3	4,5
Sociala kostnader	0,3	0,3
Pensionskostnader	0,2	0,2
Summa	0,5	0,5

I moderbolaget har fakturerade arvoden avseende managementtjänster ansetts som personalkostnader, likaså har styrelsearvoden upptagits som personalkostnader.

Ersättning till ledande befattningshavare 2019

Belopp i KSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Revisions- kommi- teen*	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	292		-	-	292
Eeva-Liisa Virkkunen, vice styrelseordförande	Kvinna	199	21		-	220
Maria Neovius, styrelseledamot	Kvinna	174				174
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	174		-	-	174
Matti Rusanen, styrelseledamot	Man	174	21	-	-	195
Ilkka Tuokko, styrelseledamot	Man	174		-	-	174
Paul Johnsson, VD, CFO	Man	995		327	154	1 475
Timo Lindborg, VD ¹⁾	Man	5 649				5 649
Övriga ledande befattningshavare, 2 st	2 Man	2 678		88	494	3 260
Summa		10 508		414	648	11 570

1) Utbetalt från april 2019-december 2019

2018

Belopp i KSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Arvode styrgrupp	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	300	293	-	-	593
Eeva-Liisa Virkkunen, styrelseledamot	Kvinna	200			-	200
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	200	206	-	-	406
Matti Rusanen, styrelseledamot	Man	200		-	-	200
Ilkka Tuokko, styrelseledamot	Man	200	320	-	-	520
Timo Lindborg, VD ¹⁾	Man	2 585		-	-	2 585
Övriga ledande befattningshavare, 2 st	2 man	2 135		422	391	2 948
Summa		5 820	819	422	391	7 453

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 utbetalda styrelsearvodet för räkenskapsåret 2019 (april-december) uppgick till 1 228 kSEK (1 100). Arvode för 2018 betalades ut under våren 2019.

Revisionskommitteen

Ledamöterna i revisionskommitteen har ersatts med 500 EUR per möte, totalt 2000 EUR för 2019.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättning till de verkställande direktörerna uppgick för 2019 till 5 649 kSEK (2 585), bestående av fakturerat arvode enligt avtal. Vid avtalets avslutande i december 2019 kostnadsfördes totalt 15 månadsfakturer om totalt 3 562 SEK. Till vd och vice vd finns avtal om avgångsvederlag från tre till sex månader.

Pensionsplaner

Koncernen

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

Not 5 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Belopp i MSEK	2019	2018
Koncernen		
Avskrivning immateriella tillgångar	-	0,1
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	34,0	0,1
Avskrivning av nyttjanderättstillgångar	21,7	
Nedskrivning av immateriella tillgångar tillgångar	27,2	21,7
Summa avskrivningar	82,9	21,9
Moderbolaget		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-	
Nedskrivning av gruvrättigheter	27,2	21,7
Summa av- och nedskrivningar	27,2	21,7

Bolaget har prospekteringsrättigheter i Mo i Rana i Norge samt volframfyndigheter i Sverige som vid årets början var upptagna till 27 MSEK. Prospekteringsrättigheterna i Norge löper ut i juni 2020. Bolagets bedömning är att vissa områden inte längre är värda att fortsätta prospektering på eller på grund av tidsbrist inte har tid att utveckla, har värdet på dessa skrivits ned i sin helhet.

Not 6 Finansiella intäkter

Belopp i MSEK	2019	2018
Koncernen		
Valutakursvinster	4,1	9,2
Ränteintäkter	0,0	0,0
Summa finansiella intäkter	4,1	9,2
Moderbolaget		
Valutakursvinster	4,6	9,2
Ränteintäkter, koncern	25,0	18,9
Summa finansiella intäkter	29,6	28,1

Not 7 Finansiella kostnader

Belopp i KSEK	2019	2018
Koncernen		
Valutakursförluster	-	-0,3
Ränta återställandereserv	0,2	
Ränta leasingsskuld	3,6	
Räntekostnader	26,4	18,5
Summa finansiella kostnader	30,2	18,3
Moderbolaget		
Räntekostnader, övriga	6,2	4,2
Valutakursförluster	-	-0,3
Summa finansiella kostnader	6,2	4,0

Not 8 Inkomstskatt

Den 31 december 2019 fanns skattemässiga underskott om ca 136 MSEK (240) i koncernen och 42 MSEK (41) i moderbolaget. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott har ej tagits med i balansräkningen.

Koncernen

Belopp i MSEK	%	2019	%	2018
Resultat före skatt		-101,1		-63,0
Skatt enligt gällande skattesats för koncernen	21,0%	21,2	20%	2 871
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-		-61
Ej skattepliktiga intäkter		-		0
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-21,2		-2 811
Redovisad aktuell skatt	-	-	0%	0

Moderbolaget

Belopp i KSEK	%	2019	%	2018
Resultat före skatt		-1,6		-4,8
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	21,4%	-0,3	22%	1,1
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-0,1		0,0
Ej skattepliktiga intäkter		-		0,0
Utnyttjade underskottsavdrag		-		-
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		0,5		-1,1
Redovisad aktuell skatt	-	-	0%	0,0

Underskottsavdragens förfalloår

Belopp i KSEK	Koncernen	Moderbolaget
Underskott utan redovisad uppskjuten skattefordran	136,3	41,9
Underskottsavdrag per förfalloår		
2020	5,8	
2021	7,4	
2022	5,6	
2023 eller senare	75,6	
Utan tidsbegränsning	41,9	41,9
Summa	136,3	41,9

Not 9 Inmutningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Belopp i MSEK	2019	2018
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	50,4	50,2
Förvärv under året i moderbolaget	0,0	0,1
Omräkningsdifferens	0,0	0,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	50,4	50,4
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-23,1	-1,2
Årets avskrivningar	0,0	-0,1
Årets nedskrivningar	-27,1	-21,7
Omräkningsdifferens	0,0	-0,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-50,2	-23,1
Redovisade värden	0,1	27,2

De immateriella tillgångarna utgörs av följande:

Belopp i MSEK	2019	2018
Moderbolaget		
Gruv- och mineralrättigheter i Volfram	0,0	0,5
Gruv- och mineralrättigheter i Mo i Rana	0,0	26,5
Dotterbolaget		
Licenser och liknande rättigheter	0,1	0,2
Summa	0,1	27,2

Se not 5 för information avseende nedskrivningar.

Not 10 Materiella anläggningstillgångar – koncernen

Belopp i MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Tillredning	Materiella anläggnings- tillgångar
Anskaffningsvärden				
Ingående balans 2018-01-01	10,1	8,4	99,6	118,1
Investeringar	2,5	0,3	281,7	284,5
Avyttringar och utrangeringar	0,0	-1,6	0,0	-1,6
Årets omräkningsdifferenser	0,4	0,0	4,7	5,1
Utgående balans 2018-12-31	13,1	7,1	386,0	406,1
Ingående balans 2019-01-01	13,1	7,1	386,0	406,1
Investeringar	27,8	64,8	54,5	147,1
Aktiverade återställningskostnader	0,0	0,0	29,7	17,7
Omklassificeringar	144,2	117,9	-262,1	-0,0
Årets omräkningsdifferenser	0,2	0,1	5,7	6,1
Utgående balans 2019-12-31	185,4	189,9	213,8	577,0
Avskrivningar				
Ingående balans 2018-01-01	-0,0	-0,2	0,0	-0,2
Årets avskrivningar	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Årets omräkningsdifferenser	0,0	0,0	0,0	-0,0
Utgående balans 2018-12-31	-0,1	-0,2	0,0	-0,3
Ingående balans 2019-01-01	0,0	-0,2	0,0	-0,3
Årets avskrivningar	-9,1	-12,4	-11,7	-33,2
Utgående balans 2019-12-31	-9,2	-12,6	-11,7	-33,5
Redovisat värde Balansräkningen 2018-12-31	13,0	6,9	386,0	405,9
Redovisat värde Balansräkningen 2019-12-31	176,2	177,2	202,1	555,5

Aktiverade och återställningskostnader inkluderar utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna samt återställande av plats där tillgångarna finns. Årets aktiverade återställningskostnader uppgår till 29,7 (0) MSEK. Återställningskostnader ingår inte i koncernens nyckeltal för årets investeringar, och har ingen påverkan i koncernens kassaflöde.

Not 11 Materiella anläggningstillgångar – moderbolaget

Maskiner och inventarier

Belopp i MSEK

Anskaffningsvärden	
Ingående balans 2018-01-01	8,2
Investeringar	0,3
Avyttringar och utrangeringar	-1,6
Utgående balans 2018-12-31	6,9
Ingående balans 2019-01-01	6,9
Avyttringar och utrangeringar	-6,9
Utgående balans 2019-12-31	-
Avskrivningar	
Ingående balans 2018-01-01	-0,0
Årets avskrivningar	-0,0
Utgående balans 2018-12-31	-0,0
Ingående balans 2019-01-01	-0,0
Årets avskrivningar	-0,0
Utgående balans 2019-12-31	-0,0
Redovisat värde Balansräkningen 2018-12-31	6,9
Redovisat värde Balansräkningen 2019-12-31	-0,0

Not 12 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	174,9	174,9
Utgående balans	174,9	174,9
Redovisat värde vid årets slut	174,9	174,9

Bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag utgörs av:

Dotterföretag/ Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital MSEK	Bokfört värde MSEK
Sotkamo Silver Oy 2029706-7, Sotkamo, Finland	180 000	100	-124,1	174,9

Not 13 Övriga långfristiga fordringar

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Spärrade bankmedel avseende ränta på obligationslån	13,8	13,6
Spärrade bankmedel	6,2	0,8
Summa långfristiga fordringar	20,0	14,4

Koncernen och moderbolaget

Av spärrade bank avser 13,8 MSEK ränta på obligationslånet som förfaller 2022. Därutöver är 0,25 MSEK spärrade till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende återställande av mark. 4,7 MSEK avser spärrade bankmedel för återställande reserv.

Not 14 Övriga fordringar

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Momsfordran	6,6	13,3
Skattefordran	0,8	0,5
Övriga poster	0,2	0,2
Summa	7,6	14,0
Moderbolaget		
Momsfordran	0,6	0,7
Skattefordran	0,2	0,2
Övriga poster	0,2	0,2
Summa	1,1	1,1

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Förutbetalda kostnader	0,7	0,3
Upplupet investeringsbidrag	-	8,8
Övriga poster	2,2	3,7
Summa	2,9	12,8
Moderbolaget		
Förutbetalda börskostnader	-	0,1
Övriga poster	0,2	0,1
Summa	0,2	0,2

Not 16 Eget kapital

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	31 179 949	259 481 934	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
2018	Nyemission	11 469 605	130 783 299	15 734 520	179 414 416	1,37
2019	Nyemission	4 200 000	134 983 299	5 761 750	185 176 166	1,37
Summa per 2019-12-31			134 983 299		185 176 166	1,37

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2019.

Resultat per aktie

Resultat per aktie är beräknat genom att dividera periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med genomsnittligt antal aktier

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-101,1	-63,0
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	133 291 792	127 672 365
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning		
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-0,75	-0,49
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	-0,75	-0,49

Not 17 Räntebärande skulder

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Räntebärande långfristiga skulder, koncernen		
Lån från kreditinstitut	58,8	38,3
Leasingskulder	74,4	-
Obligationslån	136,6	138,8
Konvertibellån	68,2	53,5
Summa	338,0	230,7

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Räntebärande kortfristiga skulder, koncernen		
Lån från kreditinstitut	7,1	38,3
Leasingskulder	22,9	-
Obligationslån	18,8	138,8
Konvertibellån	15,0	53,5
Summa	63,8	230,7

Skulder, dotterföretag

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Belopp i KEUR	Belopp i MSEK
SP Optia	2,50%	74	0,8
Business Finland	1,00%	4 888	51,0
OP Bank	4,03%	670	7,0
Obligationslån	10,0%	13 200	136,6
Summa			195,4

Skulder, moderbolaget

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Belopp i KEUR	Belopp i KSEK
Konvertibellån 1	8,00%	5 206	53,2
Konvertibellån 2	12,00%		15,0
Summa			68,2

Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten Koncernen

Belopp i MSEK	Räntebärande skulder	Leasing skulder	Summa
Summa 31 december 2017	5,1		
Kassaflöde	220,9	0	220,9
Valutakursdifferenser	0,0	0	0
Övriga förändringar	4,7	0	4,7
Summa 31 december 2018	230,7	0	230,7
Omräkning vid övergång till IFRS 16 (se not 1)	0	71,6	71,6
Kassaflöde	34,1	-18,4	15,7
Tillkommande leasing	0	22,5	22,5
Valutakursdifferenser	-1,2	0,9	-0,3
Övriga förändringar	0	-2,2	-2,2
Summa 31 december 2019	263,6	74,4	338,0

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Upplupna personalkostnader, inkl sociala avgifter och styrelsearvoden	6,0	2,5
Upplupna räntekostnader	11,5	11,4
Övriga poster	6,3	2,4
Summa	23,8	16,3
Moderbolaget		
Upplupna styrelsearvoden	0,0	1,1
Upplupna räntekostnader	1,1	1,1
Övriga poster	0,3	0,2
Summa	1,3	2,4

Not 19 Likvida medel

Posten likvida medel består av banktillgodohavanden.

Spärrade bankmedel är redovisade som Övriga långfristiga fordringar.

Not 20 Poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Koncernen			
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	9	27,2	21,8
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	55,7	0,1
Årets avsättning för återställande av mark		0,0	-0,8
Övrigt ej kassaflödespåverkande		-1,9	9,3
		81,0	30,4
Moderbolaget			
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Förändring fordringar på dotterföretag		-42,4	9,2
Nedskrivningar på immateriella och materiella tillgångar	9	27,2	21,7
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	0,0	0,0
Reavinst		-9,4	0,0
Koncernräntor		25,0	-0,8
Valutakursdifferenser		4,3	-5,3
		4,7	24,8

Övriga ej kassaflödespåverkande poster utgörs främst av kursdifferenser.

Not 21 Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och åtaganden

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Eventualförpliktelser	Inga	Inga
Ställda säkerheter		
Pantsatt egendom avseende Obligationslån	179,0	184,3
Spärrade bankmedel avseende ränta på obligationslån	13,8	13,6
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	0,3	0,3
Spärrade bankmedel för återställande	4,7	0,0
Spärrade bankmedel avseende kontokort	0,6	0,6
Summa ställda säkerheter	198,3	198,7
Åtaganden		
Investeringsåtaganden avseende materiella anläggningstillgångar	0,0	13,0
Åtaganden hänförliga till produktionsstart ¹⁾	10,1	25,7
Summa åtaganden	10,1	38,7
Moderbolaget		
Eventualförpliktelser		
Borgen avseende obligationslån Sotkamo Silver Oy	179,0	184,3
Ställda säkerheter		
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	0,3	0,3
Spärrade bankmedel avseende kontokort	0,1	0,1
Summa ansvarsförbindelser och ställda säkerheter	0,4	0,4

¹⁾ Avser Royalties UPM och Outokumpo 0,8 MSEK och återstående del av premier för återställande-försäkring 9,3 MSEK.

Not 22 Transaktioner med närstående

Koncernen, Belopp i MSEK	2019	2018
Närståenderelation	inköp av tjänster	inköp av tjänster
VD, genom bolag	5,6	2,0
Övriga ledande befattningshavare	0,0	0,7
Summa	5,6	2,7
Moderbolaget försäljning till dotterbolaget MSEK	2019	2018
Koncerninterna räntor	25,0	18,9
Management fee	7,9	5,4
Blaikendelar till anriktningsverk	15,7	0,0
Summa	48,6	24,3

Inköp av tjänster avseende VD Timo Lindbord, se not 4. Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor.

Not 23 Nyttjanderättstillgångar

Belopp i MSEK	
Rapporterade leasingåtagande 2018-12-31	8,1
Ny bedömning av avtal i samband med övergången till IFRS 16 ¹⁾	60,2
Ny bedömning avseende hantering av förlägningsval	3,3
Leasingskulder redovisad 1 januari 2019	71,6

¹⁾ Avser 3 avtal.

Nyttjanderättstillgångar	Redovisat värde	Redovisat värde	Tillkommande leasing	Avskrivningar
Belopp i MSEK	2019-01-01	2019-12-31		
Byggnader	5,5	13,8	11,2	-3,0
Maskiner och inventarier	66,1	57,9	10,5	-18,7
Summa	71,6	71,7	21,8	-21,7

Kassaflöde

<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	
Räntebetalningar	3,6
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	
Betalning av leaseskulder	18,4

Leasingskulder

Som andel av kortfristiga skulder i balansräkningen	22,9
Som andel av långfristiga skulder i balansräkningen	51,5

För upplysning kring avtalsenliga leasingskulder hänvisas till not 1.

Not 24 Avsättning för återställande av mark

Belopp i MSEK

Redovisat belopp vid ingången av räkenskapsåret	0,1
Tillkommande avsättningar	29,4
Redovisat belopp vid slutet av räkenskapsåret	29,5

För beskrivning av reserven se not 1.

Not 25 Finansiella tillgångar och finansiella skulder

Belopp i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Finansiella tillgångar		
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		
Övriga långfristiga fordringar	20,4	14,4
Övriga fordringar	7,6	14
Likvida medel	29,6	122,7
Summa	57,6	151,1
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat</i>		
Kundfordringar	14,7	
Finansiella skulder		
<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		
Upplåning	338	230,7
Leverantörsskulder och övriga skulder	98,3	47,2
Leasingskulder	74,4	
Summa	510,7	277,9

Not 26 Förslag till disposition av moderbolagets resultat, SEK

Överkursfond	466 736 768
Balanserat resultat	-135 824 183
Årets resultat	-1 562 897
	329 349 688

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 329 349 688 SEK, balanseras i ny räkning

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 företagsomgångar i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 2 april 2020 för fastställelse

Stockholm den 12 mars 2020

Paul Johnsson
VD

Mauri Visuri
Styrelseordförande

Eeva-Liisa Virkkunen
Styrelseledamot

Matti Rusanen
Styrelseledamot

Ilkka Tuokko
Styrelseledamot

Jarmo Vesanto
Styrelseledamot

Maria Neovius
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 12 mars 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal
Huvudansvarig revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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 för år 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-25. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 16-60 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 2019 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-25. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och Rapport över totalresultat och Rapport över finansiell ställning för 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 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

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 äger, direkt och genom dotterbolaget Sotkamo Silver Oy, mineralfyndigheter som innehåller silver, guld, zink och bly. Bolagets huvudprojekt är Silvergruvan i Sotkamo, där produktionen startade första kvartalet 2019 och var i full drift i slutet av augusti 2019. Det faktum att gruvan gått i produktion under året har medfört en rad redovisningsmässiga effekter på de finansiella rapporterna såsom intäktsredovisning, redovisning av varulager m m. Koncernen består av moderbolaget Sotkamo Silver AB som är ett publikt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm samt dotterbolaget Sotkamo Silver Oy.

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

Vår revision utförs löpande över året. Under 2019, i samband med delårsrapporten för det tredje kvartalet och vid årsbokslutet, rapporterade vi våra mest väsentliga iakttagelser till ledningen och Revisionsutskottet. Vid årsbokslutet rapporterade vi även våra mest väsentliga observationer till styrelsen i sin helhet. Avseende delårsrapporten för det tredje kvartalet avgav vi en översiktlig granskningsberättelse.

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 misstag. 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. 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 betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden.

Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av materiella anläggningstillgångar hänförliga till Silvergruvan i Sotkamo enligt koncernredovisningen samt värdering av aktier i dotterbolag i moderbolaget

I koncernredovisningen redovisas materiella anläggningstillgångar avseende gruvan i Sotkamo kommun uppgående till 544 mkr, varav maskiner och inventarier samt tillredningar uppgår till 367 mkr. Moderbolaget Sotkamo Silver AB redovisar aktier i dotterbolag uppgående till 175 mkr per den 31 december 2019 vilket avser aktierna i Sotkamo Silver Oy. Materiella anläggningstillgångar och aktier i dotterbolag är väsentliga poster både till belopp och till sin karaktär då de påverkas av ledningens uppskattningar och bedömningar om framtiden för verksamheten. Av den anledningen har vi valt att betrakta värdering av materiella anläggningstillgångar i koncernen och värdering av aktier i dotterbolag i moderbolaget som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision, och den risk vi specifikt fokuserade på är risken för att posterna är övervärderade.

Nedskrivningstest för materiella tillgångar baserar sig på företagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat metallpriser, smält- och raffineringsslöner och valutakurser. Förändringar i marknadspriser på metaller, smält- och raffineringsslöner samt valutor har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt återvinningsvärde på materiella anläggningstillgångar. Övriga faktorer som är av vikt är bedömd livslängd på gruvan, produktionsplaner, tillstånd för gruvdrift samt effektivitet och lönsamhet i produktionen.

Värdet på aktierna i Sotkamo Silver Oy är direkt hänförligt till värdet på gruvrelaterade anläggningstillgångar som tillredningar och maskiner och inventarier (gruvutrustning) som skrivs av i den takt malmutttag från den underliggande gruvan utnyttjas.

Se förvaltningsberättelsen, not 1 Väsentliga Redovisnings- och värderingsprinciper samt not 10 Materiella anläggningstillgångar – koncernen och not 12 Andelar i koncernföretag för mer information.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har fokuserat vår granskning på ett antal åtgärder, varav ett urval lyfts fram nedan;

- Utvärderat koncernens process och principer för nedskrivningsprövningar enligt IFRS.
- Testat modellen för nedskrivningsprövning samt utvärderat väsentliga antaganden som använts för att fastställa prognosticerade kassa-flöden och diskonteringsränta vid beräkning av nyttjandevärde. PwCs värderingsspecialister har varit involverade för att utföra många av dessa granskningsåtgärder.
- Inhämtat och bedömt underlag kopplat till produktionsplaner och bedömd livslängd på gruvan.
- Följt upp att nödvändiga tillstånd finns för gruvdrift.
- Beträffande aktier i dotterbolag har vi gjort en jämförelse av bokfört värde på aktierna mot det nuvärde av framtida kassaflöden som Silvergruveprojektet förväntas generera.
- Följt upp att lämnade upplysningar är i enlighet med kraven i IAS 36.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering och nedskrivning av gruv- och mineralrättigheter i Mo i Rana

Sotkamo Silver har prospekteringsrättigheter i Mo i Rana i Norge som per den 31 december 2018 uppgick till 27 mkr i koncernens balansräkning. Prospekteringsrättigheterna i Norge löper ut i juni 2020. Under fjärde kvartalet 2019 har en genomgång gjorts av de prospekteringslicensområden som tillhör tillgångarna, område för område och då bolaget anser att vissa områden inte längre är värda att fortsätta prospektering på eller på grund av tidsbrist inte har tid att utveckla, har värdet på dessa skrivits ned i sin helhet, med 27 mkr vilket påverkat koncernens resultat för året.

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. Att samlat bedöma om ett nedskrivningsbehov av tillgångarna anses föreligga, är förenat med ledningens uppskattningar och bedömningar om framtiden för verksamheten. Det gör att vi betraktat detta som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Se förvaltningsberättelsen, not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper inklusive viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål, not 5 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggnings-tillgångar, not 9 Inmutningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har fokuserat vår granskning på ett antal åtgärder, varav ett urval lyfts fram nedan;

- Vi har tagit del av och bedömt ledningens och styrelsens beslut hänförligt till nedskrivnings-prövningen per den 31 december 2019;
- Vi har läst och bedömt lämnade upplysningar hänförligt till nedskrivningen och säkerställt att dessa uppfyller kraven enligt IAS 36.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-15 samt 67-70. 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 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 misstag.

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 misstag, 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 misstag 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/revisornsansvar.

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 för år 2019 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 bolagets 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.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Sotkamo Silver ABs revisor av bolagsstämman den 11 april 2019 och har varit bolagets revisor sedan 11 maj 2007.

Stockholm den 12 mars 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER

NYCKELTALSDEFINITIONER OCH ORDLISTA

Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS Bolagets redovisning upprättas enligt IFRS. Se ovan för ytterligare information om redovisningsprinciper. 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 resultat- utveckling, 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 andraföretag.

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 nuvarandemetallpriset 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. Intäkten från biprodukter, nämligen 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 halt kontinuitet, 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 gruvarbete.

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 prefeasibility studie. Malmreservens kvantitet är beräknad utifrån en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknad 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 diamanthorning 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.

EBITDA

Earnings Before Interest and depreciations, Rörelseresultatet med före avskrivningar och nedskrivningar

EBIT

Earnings Before Interest är detsamma som Rörelseresultatet

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-feasibilitystudie 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 förkänd mineraltillgång, men avståndet mellan observationspunkterna är större. Graden av säkerhet, trots att den är lägre än för känd malm, är dock tillräckligt hög för att förmoda kontinuitet mellan observationspunkterna. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och malmreserver sist i detta avsnitt.

INMUTNING

Äldre beteckning på undersökningstillstånd.

INVESTERINGAR

Investeringar avser investeringar i materiella anläggningstillgångar och investeringar i nyttjanderättstillgångar

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

Kortfristiga tillgångar minus lager i relation till de kortfristiga skulderna

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 stavformigt prov av berget.

LTIFR

(Lost time injury frequency rate) med betydelsen sjukfrånvaro i dagar på grund av arbetsplatsolycka per miljoner arbetade timmar.

MALM

Metallisk mineralfyndighet som kan brytas med ekonomiskt.

MALMSORTERING

Malmsortering är en process för att uppgradera mineralbärande bergmaterial. Malmsortare använder en elektrisk bredbandsröntgenkälla för att identifiera malmkvalitet på ett rörligt transportband. Denna XRT-separationsteknik visar klart på potential att minska mängden icke-malmsmaterial 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.

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 borrhäls teknik där man får ett krossat prov från jord eller berg spolad upp genom ett inre rör i borrhälssträngen, vilket ger ett okontaminerat prov.

RESULTAT PER AKTIE

Resultatet dividerat med antalet 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 % av genomsnittligt eget kapital.

RÄNTABILITET PÅ TOTALT KAPITAL

Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i % 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 malmreservkännedom, 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

Det egna kapitalet i relation till de totala tillgångarna.

SVEMIN

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

TAIVALJÄRVI

Ort i Sotkamo kommun där Bolagets huvudsakliga tillgång är belägen.

BUSINESS FINLAND (TIDIGARE TEKES)

Finsk statlig myndighet. Business Finland finansierar och aktiverar företags, högskolors och forskningsinstituts ambitiösa forsknings- och utvecklingsprojekt

TON

Viktnhet. I Sotkamo Silvers engelskspråkiga rapporter anges ton i den metrisk 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 investeringsringar som görs. Åtagandet omfattar återställande av marken samt betalning till markägaren.

UNS, TR. OZ.

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

UTBYTE

Den andel av en metall som kan utvinnas i anrikningsprocessen.

ZN

Kemisk beteckning för zink.

ÄDELMETALL

Guld, silver, platina och palladium.

KORT OM SILVER

EN SNABBGUIDE TILL SILVER

Varje element är unikt på sitt sätt, men silvrets egenskaper gör det exceptionellt bland alla ämnen som finns i det periodiska elementet. Silvers atomsymbol är Ag.

Till exempel är silver formbart och smidigt, vilket är perfekt för smycken och bestick. Eftersom det är ett av världens mest reflekterande ämnen, har silver en unikt vacker glans.

Silver är också en av världens bästa ledare av elektricitet, vilket erbjuder användning i elektroniska komponenter som ledningar, switchar och kretskort. Kombinationen av tåljbarhet (duktilitet) och elektrisk ledningsförmåga gör silver perfekt för elektronikprylar som smartphones, där det kan böjas och pressas i små utrymmen utan att gå sönder.

Silver uppvisar också den unika egenskapen att penetrera bakteriecellväggar. Detta gör att silverjoner kan användas som biocid, vilket blir allt viktigare eftersom överanvändning av kemiska antibiotika gör att vissa bakterier blir immuna.

Som om detta inte räcker har silver värdesatts i århundraden som en investering liknande guld. På grund av dess lägre värde är silver dock mer tillgängligt för ett större antal människor som väljer att behålla fysiskt silver istället för pappersvaluta.

Silver finns i jordskorpan. Mer vanligtvis bryts silver som en sekundär metall, som huvudsakligen finns i kombination med guld, koppar och bly, från vilka det måste separeras.

Silver har betraktats som en värdefull metall i cirka 6 000 år. Det användes först som valuta i 700 f.Kr. och har haft en roll som handelsmetall i nästan varje forntida och modern kultur. Från valutan drachmen hos de antika grekerna, som innehöll en åttondel av ett uns av silver, till den romerska denariusen och det brittiska pundet, som innehöll en viss mängd av metallen.

Ag

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls den 2 april 2019 klockan 11.00
på Historiska Museet Bifrost salen,
Narvavägen 13-17, Stockholm.

KALENDARIUM

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid
följande tillfällen:

- Årsredovisning publiceras den 12 mars 2020
- Q1 publiceras den 29 maj 2020
- Q2 publiceras den 5 augusti 2020
- Q3 publiceras den 28 oktober 2020
- Bokslutskommuniké för 2020 publiceras
den 17 februari 2021



SOTKAMO SILVER AB
Nybrogatan 34
SE-102 45 Stockholm
Sverige
Telefon +46 8 30 49 20

SOTKAMO SILVER OY
Hopeatie 20
FI-88600 Sotkamo
Finland
Telefon +358 40 415 68 57

www.silver.fi