

**SOTKAMO SILVER AB**  
**(NGM:SOSI; NASDAQ: SOSI1)**

**DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2015**

- Periodens resultat uppgick till -4 581 kSEK (-2 217) och resultat per aktie uppgick till -0,22 SEK (-0,16).
- Övriga intäkter uppgick till 10 kSEK (429).
- Likvida medel uppgick per 31 mars 2015 till 16 287 kSEK (21 339).
- Investeringar under januari - mars 2015 uppgick till 1 483 kSEK (1 807).
- Eget kapital uppgick per 31 mars 2015 till 131 773 kSEK (136 561).
- Höga silver- och guldhalter vid borrhning i silvergruvans djupförlängning.
- Utmärkta prospekteringsmål i Mo i Rana-området i Norge.
- Årsstämma hölls den 23 mars 2015

**Väsentliga händelser efter periodens slut**

- Det finns inga rapporterade händelser efter periodens utgång.

Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år för resultat- och kassaflödesposter och 31 december 2014 för balansposter.

Företagets pressreleaser och finansiella rapporter distribueras via NGM och finns tillgängliga på [www.silver.fi](http://www.silver.fi)



## VD HAR ORDET

Förändringen av silverpriset kompenseras av stigande dollarkurs.

Under första kvartalet 2015 har silverpriset legat på mellan 15,5 och 18,2 dollar per troy uns. Om man jämför detta med den uppdaterade feasibility studien från förra våren, som räknade på ett silverpris på 21,5 dollar per troy uns tycks den nuvarande nivån vara låg, då silverpriset vid rapportperiodens slut var ca 16,6. Man bör dock ta hänsyn till den dollarkursförstärkning som har skett. Kursen mot euro var för ett år sedan 1,32 medan den i dag är 1,08. Eftersom Silvergruvans kostnader till största delen är i euro och fakturering kommer att ske i dollar tar dessa förändringar nästan ut varandra och lönsamheten för projektet har därmed inte förändrats.

Återbetalningstiden är fortfarande omkring två år från produktionsstart. Internräntan, projekt-IRR med ovan nämnda silver- och dollarpriser är 35 % och de fyra första produktionsårens rörelseresultat (EBITDA) beräknas till 46 miljoner euro. Dessa siffror är beräknade med ett silverpris på 16,6 \$/oz. och ett guldpris på 1179 \$/oz. och de visar på lika goda resultat som när feasibility studien publicerades våren 2014.

Det ökade dollarpriset har positivt påverkat investeringsviljan inom gruvindustrin världen över. Man kan klart se att intresset håller på att vakna och att investerarna nu söker projekt som har alla tillstånd klara och är nära produktionsstart.

De finansieringsförhandlingar som för närvarande pågår mellan Bolaget och investerare i Nordamerika, Asien och Europa fortsätter. Bolaget har även undersökt olika möjligheter att göra vissa investeringar med exempelvis leasingavtal. Förlängningen av finansieringsavtalet med ABB i slutet av förra året var viktigt, då det speglar den form av finansieringspaket som vi vill arbeta med.

Vi har kunnat bekräfta att fyndigheten i Sotkamo fortsätter mot djupet, vilket är viktigt i finansiärers ögon. Särskilt ökningen av guldvärdena är ett gott tecken. Resultaten ger ny information om fyndighetens struktur och om malmpotential i den djupa fortsättningen, vilket är en bra utgångspunkt för att öka gruvans livslängd betydligt. Jag är övertygad om att vidtagna åtgärder och ständiga förbättringsarbeten är nyckeln till vår framgång.

Förutom Silvergruvan i Sotkamo har Bolaget dessutom goda resultat från undersökningar i Hopeavuois guldförekomst i Tammerfors. Även fyndigheterna i Mo i Rana-området i Norge visar på god potential.

Slutligen menar jag att med dagens metallpriser och en förstärkt dollarkurs är Sotkamo Silver väl positionerat för att dra nytta av kommande konjunkturcykel, med en möjlig metallprisåterhämtning. Hävstångseffekten kan bli betydande för Bolagets framtida värde.

Timo Lindborg

## VERKSAMHETEN

Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna mineralfyndigheter i Norden. Verksamheten bedrivs med långt tagen hänsyn till människor och miljö. Sotkamo Silvers vision är att ta del av en framtida strukturutveckling och konsolidering av den nordiska gruvbranschen.

Sotkamo Silver äger mineralfyndigheter, vilka i huvudsak innehåller silver, guld samt zink och bly i Finland och Norge. Bolagets huvudprojekt är Silvergruvan i Sotkamo kommun, Finland.

Borrningar och utvecklingsarbeten vid Silvergruvan bekräftar både goda silver-, guld-, zink- och blyhalter samt malmens sannolika kontinuitet och dess lämplighet för traditionella brytnings- och anrikningsmetoder. Genomförda tester samt Sotkamo Silvers databas av analyser och borrhålsdata motsvarar de krav som stipuleras för en tillförlitlig beräkning av mineraltillgångar enligt JORC-koden.

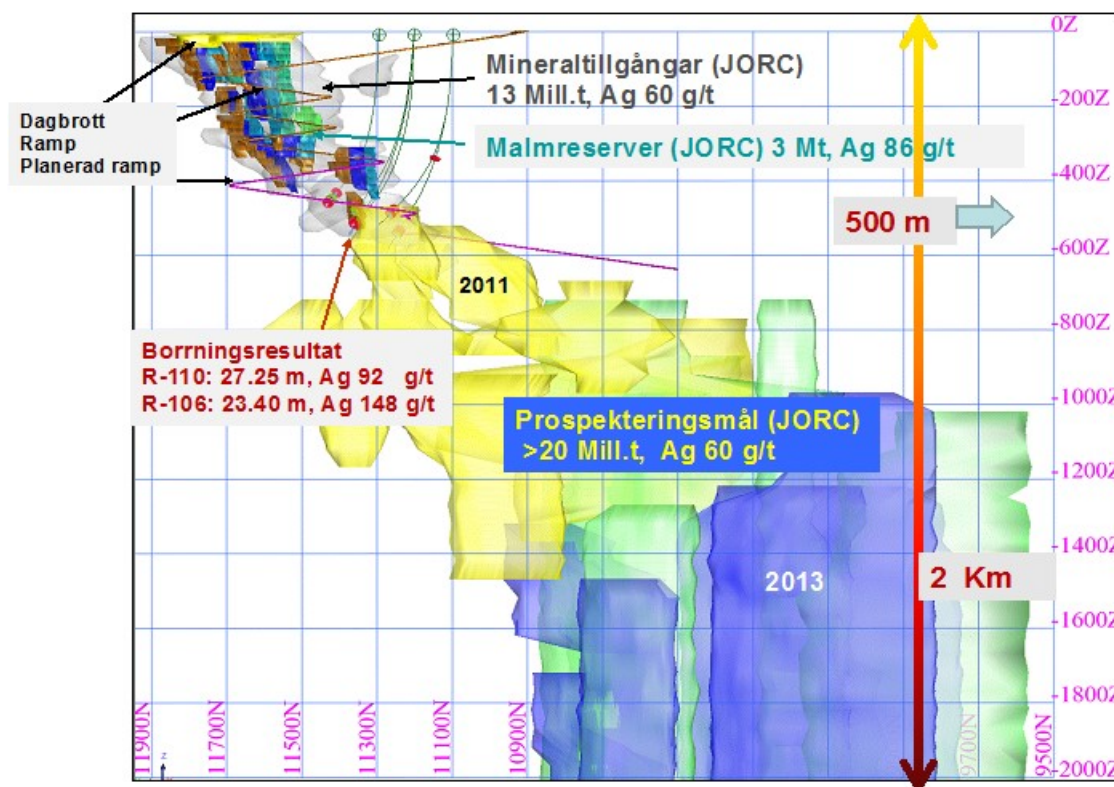
I dagsläget finns tre kända mineraliserade zoner vid Silvergruvan. Avståndet mellan borrhålen i den övre delen är fem till tio meter i alla riktningar. Totalt har 513 hål borrats, vilket motsvarar 56 000 meter. Endast resultat från kärnbörning har använts i redovisade tonnage- och haltberäkningar.

De kända delarna av mineraliseringarna är väl undersökta. Mineraliseringarnas geologi, form och läge samt de borrhälssektioner som övertvåras silverförande zoner på 900 meters djup, gör det troligt att förekomsten är mer omfattande än de 7 347 079 ton mineraltillgångar, enligt *Tabell 2* som redovisats i Feasibility-studien. Nya tolkningar av data öppnar för potentialen att finna ytterligare mineraliseringar i samband med den befintliga fyndigheten, både på ytan och mot djupet. Volymen på prospekteringsmålet i djupet är mer än 20 miljoner ton mineraltillgångar och silverhalten är 60 g/t Ag vid en cut-off-halt på 30 g/t Ag.

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

Den mineraltillgångskalkyl som visas i *Tabell 2* beskriver den idag bäst kända och tätast borrade delen av fyndigheten, ner till 450 meters djup. Denna kalkyl ingår i den fram till idag undersökta och borrade geologiska potentialen för fyndigheten, vars omfattning ner till 600 meter bäst kan beskrivas med en annan mineraltillgångskalkyl, se *Tabell 1*. Den kalkylen beskriver i sin tur fyndighetens i dag kända storlek, vilken har klassificerats som antagen och har en omfattning av cirka 13 miljoner ton. Denna kalkyl baserar sig på glesare borrning och längre avstånd mellan borrhålen, varför den statistiska noggrannheten och pålitligheten är lägre. Genom dessa investeringar och arbeten har man betydligt ökat kunskapen om fyndigheten och därmed minskat de geologiska och tekniska risker som tillhör gruvprojekt.

Bild 1 Silvergruvefyndigheten, gruvplan och modeller för prospekteringsmål. Modellerna når till djupet av 2 000 meter, medan den lägre delen under -1 400 meter bör anses som spekulativ och teoretisk.



Tabell 1. Silverfyndighetens mineraltillgång (NI 43 101) visar på en cut off-halt på 30 gram/ton Ag, spec. vikt 2,8, enligt dr. Parkkinen, Qualified Person EFG

Silvergruvans fyndighet, mineraltillgång (NI 43 101), cut off halt 30 g/t Ag, spec. vikt 2,8, Dr. Parkkinen, Qualified Person EFG					
Klassifi-cering	Tonnage	Silverhalt g/t Ingen övre cut off	Zinkhalt %	Blyhalt %	Silver Moz
Antagen	13 Mt	65	0.5	0.2	26

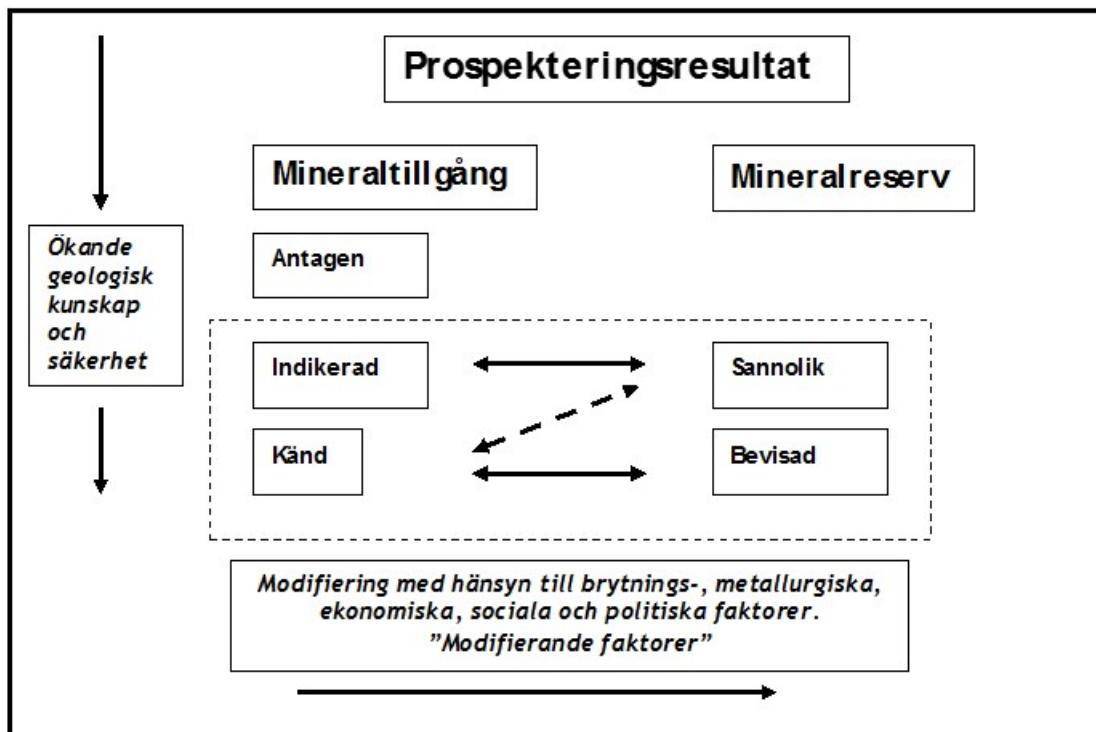
Gruvan har en snedbana för malmtransport och ventilationsschakt ned till ett djup på 350 meter. Den har en längd på totalt ca 2 550 meter. Snedbanan hålls torr genom kontinuerlig pumpning.

En huvudventilationsfläkt har installerats på toppen av ventilationsschaktet. En ny säkerhetscontainer och nya el-centraler samt elledningar har installerats på gruvans huvudnivåer och i rampen under 2014. Dessa investeringar har även ökat säkerheten i gruvan.

Bolaget har låtit ett utomstående, självständigt konsultbolag genomföra en feasibility-studie med mineralreservuppskattning och ekonomiska lönsamhetskalkyler, vilken ligger som grund för investeringsbeslut.

## MINERALTILLGÅNGAR

För närvarande uppgår Bolagets bäst kända del av mineraltillgångarna till sammanlagt 747 079 ton. Kategorierna Kända och Indikerade tillgångar uppgår till sammanlagt 6 011 miljoner ton med en silverequivalthalt på 83 gram/ton Ag (JORC code 2012).



Tabell 2. Silvergruvans mineraltillgångar per 2014-01-15. Dessa mineraltillgångar ingår i de mineraltillgångar som också visas i tabell 1 ovan.

Silvergruvans klassificerade mineraltillgångar 2014/01/15							Blockmodel2013_8e			
Tillämpad Cut off halt 50 g/t Ag			Top cut off halter 1200 g/t Ag, 12 g/t Au, 9 % Pb, 6.6 % Zn							
JORC Klassifisering	Volum m <sup>3</sup>	Tonnage t	Densitet t/m <sup>3</sup>	Ag g/t	Au g/t	Cu g/t	Mn %	Pb %	S %	Zn %
Känd	1 196 931	3 351 408	2,8	80,6	0,24	106,7	0,2	0,3	1,8	0,6
Indikerad	950 131	2 660 368	2,8	87,0	0,24	125,7	0,2	0,3	1,6	0,7
<b>Summa</b>	<b>2 147 062</b>	<b>6 011 776</b>	<b>2,8</b>	<b>83,4</b>	<b>0,24</b>	<b>115,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>
<b>Anrtagen</b>	476 894	1 335 303	2,8	75,5	0,22	99,2	0,2	0,2	1,6	0,5

Den oberoende konsulten Dr Jyrki Parkkinen, doktor i geologi, (EURGEO) har genomfört mineraltillgångsuppdateringen. Han har en "Qualified Person"- status enligt "The European Federation of Geologists" (EFG). Dr Parkkinen står oberoende i ställning till Bolaget och äger inga aktier i Sotkamo Silver.

## **BANKABLE FEASIBILITY STUDY**

En sammanfattning av feasibility-studien presenteras på Bolagets hemsida [www.silver.fi](http://www.silver.fi)

Studien visar på acceptabel lönsamhet, även vid silverpriser under dagens nivåer. Produktion förväntas starta 12-14 månader efter det att full finansiering erhållits. Finansieringsbehovet beräknas till 30 m€. Beräkningarna baseras på den nya informationen om malmreserverna, dagens kostnader, den nya brytningsplanen och de senaste offerterna från leverantörer samt bygg- och entreprenörsbolag.

Den framställda ekonomiska kassaflödesprognosen, baserar sig på ett genomsnittligt silverpris på 21,5 \$/oz. samt ett dollarpris på 1,32. Under de första 9 åren uppskattas gruvprojektets IRR till 35 % och NPV till 30 M€ (@ 8 %), vilket inkluderar första årets investeringar. Återbetalningstiden från produktionsstart beräknas till mindre än 3 år.

Om silverpriset 28 \$/ oz. och dollarpriset 1,32 används, uppskattas gruvprojektets IRR till 61 % och NPV till 59 miljoner euro (@ 8 %).

Med ett silverpris på 15 \$/ oz. uppskattas gruvprojektets IRR till 8 % och NPV till 0,2 miljoner euro (@ 8 %).

Uppdatering av studien framställdes, sammanställdes, bedömdes och godkändes av den oberoende konsultgruppen CTS Engtec Oy.

Man bör dock ta hänsyn till den dollarkursförstärkning som har skett. Kursen mot euro var för ett år sedan 1,32 medan den i april 2015 är ca 1,08. Eftersom Silvergruvans kostnader till största delen är i euro och fakturering kommer att ske i dollar tar dessa förändringar nästan ut varandra och lönsamheten för projektet har därmed inte förändrats.

Återbetalningstiden är fortfarande omkring två år från produktionsstart. Internräntan, projekt-IRR med ovan nämnda silver- och dollarpriser är 35 % och de fyra första produktionsårens rörelseresultat (EBITDA) beräknas till 46 miljoner euro. Dessa siffror är beräknade med silver pris 16,6 \$/oz. och guldpris med 1179 \$/oz. och de visar på lika goda resultat som när feasibility studien publicerades våren 2014.

## **MINERALRESERVER**

Mineralreserver uppskattades för varje planerat malmuttag i samband med planering av brytningsplan och genom att de ekonomiska faktorer som tillämpades visar på en lönsam produktion. En sammanfattning av malmreserverna redovisas i tabellen nedan.

Mineralreserverna i kategorin Kända och Sannolika är på sammanlagt 3 336 000 ton med en silverhalt på 102 gram/ton Ag.

Silverhalten i malmen under de fyra första planerade produktionsåren ligger på mellan 120-130 g/t malm och guldhalt på ca 0,4 g/t malm. Under det tredje produktionsåret utökas kapaciteten från 350 000 till 450 000 ton bruten malm per år i samband med att miljötillståndet uppdaterats.

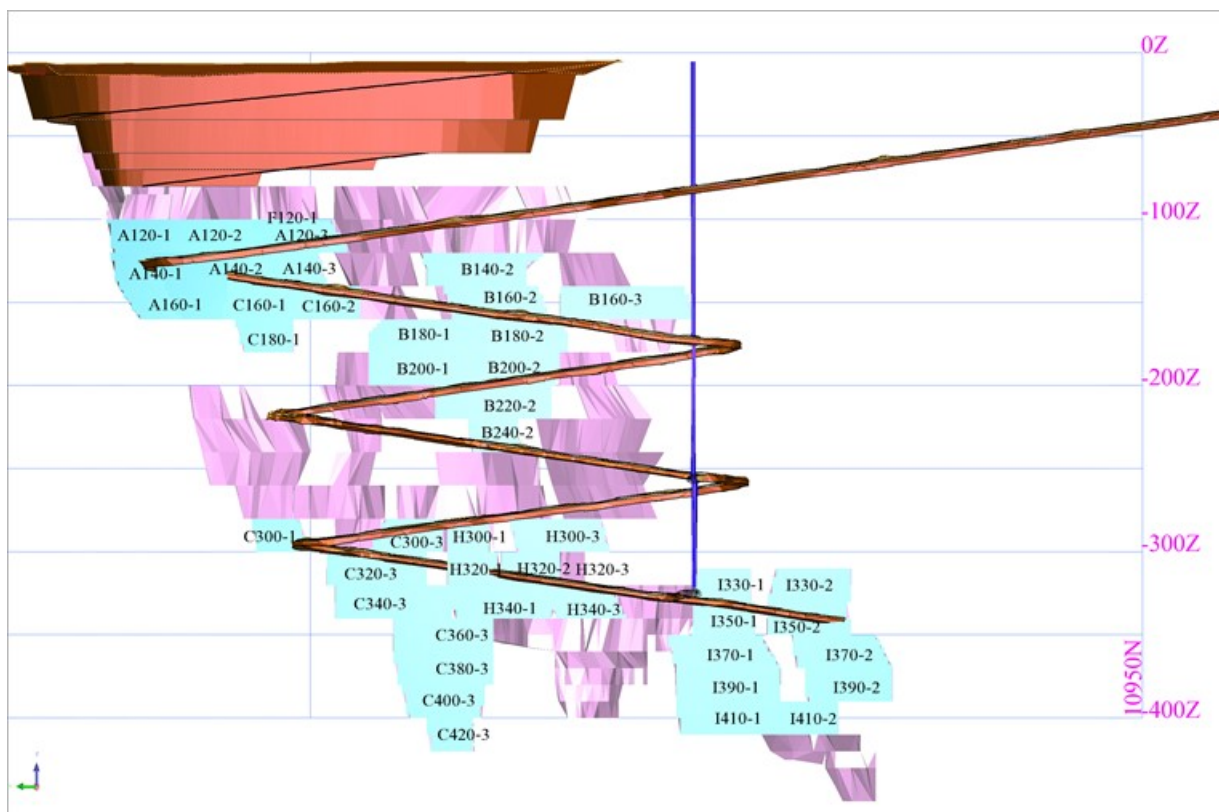
Tabell 3. Silvergruvans mineralreserver per 2014-02-11. Dessa mineralreserver ingår i Feasibility studien per 2014-03-25. Outotec (Finland) Oyjs rapport presenteras i sin helhet på Bolagets hemsida [www.silver.fi](http://www.silver.fi)

Sotkamo Silvers mineralreserver (malm) för Silvergruveprojektet 140211, JORC Code 2012									
Mineralreserver (malm) Kategori	Mt	Silver		Guld		Zink		Bly	
		Halt (g/t)	Metall (oz)	Halt (g/t)	Metall (oz)	Halt (%)	Metall (t)	Halt (%)	Metall (t)
Bevisad	1,8	98	5 671 406	0,29	16 782	0,69	12 420	0,33	5 940
Sannolik	1,536	106	5 234 669	0,29	14 321	0,74	11 366	0,36	5 529
<b>Totalt Bevisad &amp; Sannolik</b>	<b>3,336</b>	<b>102</b>	<b>10 940 026</b>	<b>0,29</b>	<b>31 103</b>	<b>0,71</b>	<b>23 786</b>	<b>0,34</b>	<b>11 469</b>

Mineralreservsuppskattningen följer den australiska JORC-koden. Beräkningarna är utförda med en ”cut-off” på 35 €/ton malm vid underjordsbrytning och 25 €/ton malm vid dagbrottsbrytning. Malmreserven har ett brytningsutbyte på 90 % och en gråbergsutspädning på 15 % i vid underjordsbrytning och 10 % vid dagbrott. Silverhalten i den utspädda mineraliseringen har uppskattats till 31,3 g/ton Ag.

Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM har utarbetat brytningsplanen och malmreservsuppskattningen. Outotec (Finland) Oyj har utfört en översyn av den gruvtekniska delen av Silvergruvans gruvplan och mineralreservkalkylen för Feasibility-studien. Översynen utfördes av Pekka Lovén, MSc (Mining), MAusIMM (CP) hos Outotec (Finland) Oyj. Han är en Qualified Person enligt JORC 2012. De uppdaterade mineralreserverna baserar sig på information från slutförd Bankable Feasibility Study och information från Sotkamo Silver.

Bild 3: Malmreserverna och brytningsplanen



## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN JANUARI - MARS 2015

### HÖGA SILVER- OCH GULDHALTER VID BORRNING I SILVERGRUVANS DJUPFÖRLÄNGNING

Sotkamo Silver har utfört ett diamanborrningsprogram vid Silvergruvan för att ytterligare utreda malmfyndighetens gränser, undersöka fyndighetens djupförlängning samt borra genomförningshål för nya elkablar mellan gruvnivåerna. All borring var underjordsborring. 13 hål och totalt 2 502 meter borrades. Borrning utfördes med NQ-utrustning, vilket ger en 50,7 mm borrkärna.

Gruvans elanläggningar förbättrades genom installation av två nya elkablar i separata hål mellan nivåerna +84, +175, +255 och +330. Därmed möjliggjordes också byggandet av nya el-centraler på varje nivå.

Hål TU 6 och TU 7 borrades för att bekräfta kontinuiteten av fyndigheten. De fyra hålen TU11, TU 20, TU 18 och TU 76 borrades för att undersöka den djupare delen av fyndigheten och kontinuiteten av fyndigheten i djupled neråt. Ett långt hål, TU 1 borrades för att undersöka orsaken till den geofysiska anomalin som sträcker sig söderut från huvudfyndigheten.

Borrhål TU 1 borrades från den djupaste delen av produktionstunneln för att klargöra orsaken till den geofysiska anomalin som framkom vid tidigare Sampo-undersökningar. Vid hålldjupet 611-615 meter genomskärs en semimassiv sulfidzon som innehåller 9 % svavel och 1,1 % zink. Vid hålldjupet 808-810 meter finns det en 2 meter lång genomskärning som innehåller 152 g/t silver och 0,6 g/t guld. Dessa observationer ligger 200-300 meter vid sidan om den kända malmfyndighetsmodellen. Detta tyder på en omfattande förekomst av malmbildande processer och hög malmpotential i området.

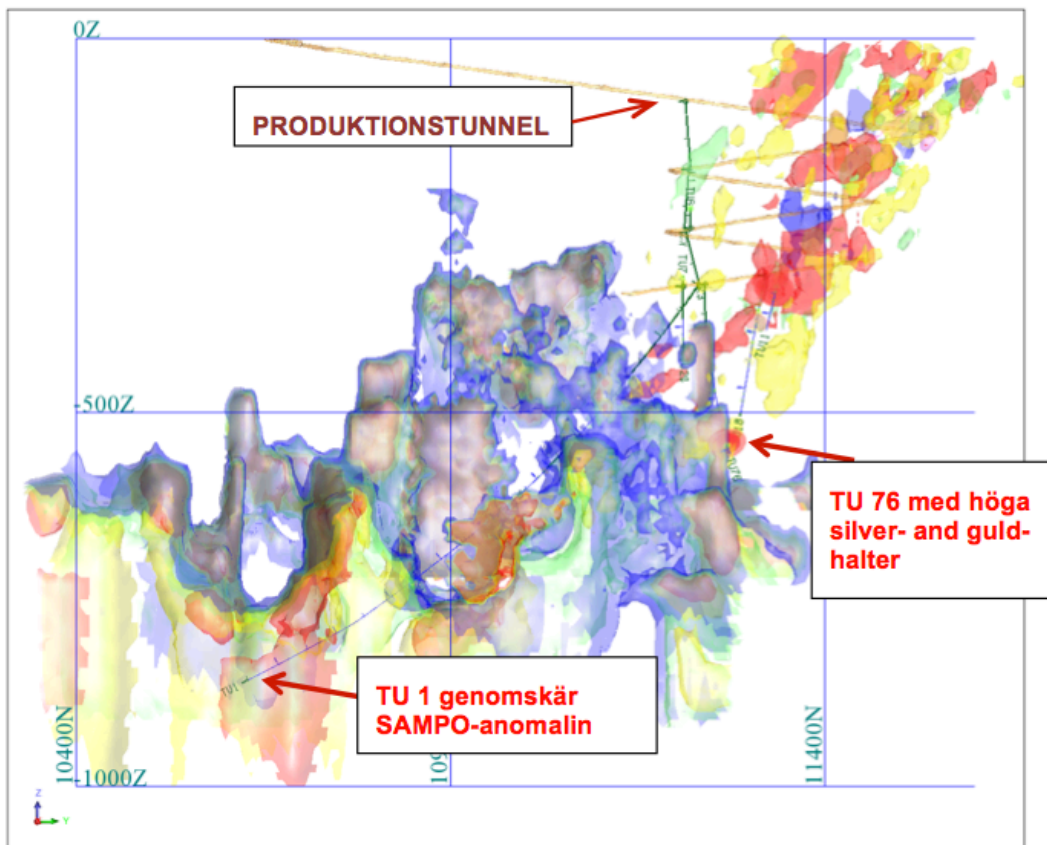
Hål TU 6 och TU 7 borrades för att bekräfta kontinuiteten vid mineraltillgången. I båda hålen hittades silverhalter som översteg cut-off-värdet på 50 g/t silver. Hål TU 11, TU 18, TU 20 och TU 76 borrades in i den nedre delen av den kända fyndigheten och under den. Hål TU 11, TU 18 och TU 20 genomskär den silvermineralisering som överskrider cut-off-värdet, vilket bekräftar fyndighetens kontinuitet, samt kommer att öka mineraltillgångarna.

Hål TU 76 är ett av de bästa hålen som borrats i denna del av fyndigheten, ca 100 meter under de hål som borrats tidigare. TU 76 innehåller en 17,5 meter lång genomskärning med 266 g/t silver och 0,73 g/t guld. Den rikaste delen i denna genomskärning är 7,65 meter lång med 411 g/t silver och 1,2 g/t guld. Den egentliga bredden av detta rika lager är ca 5 meter, eftersom genomskärningen går snett genom fyndigheten.

Borresultaten bekräftar att silverfyndigheten har en betydlig fortsättning mot djupet och att malmbildande processer har varit omfattande.



Bild 4: Hål TU16 och TU 76 borrades för att bekräfta kontinuiteten av fyndigheten.



## UTMÄRKTA PROSPEKTERINGSMÅL I MO I RANA-OMRÅDET I NORGE.

Baserat på senaste prospekteringsresultat anser Sotkamo Silver att fyndigheterna i Mo i Rana-området är ett värdefullt prospekteringsmål.

Sotkamo Silver har 5 bearbetningskoncessioner och 20 inmutningar som omfattar 7 500 hektar vid Mofjellets gruvområde i Mo i Rana, Norge. Den geologiska miljön är gynnsam för rika och stora massiva sulfidfyndigheter, s.k. VMS-fyndigheter (Volcanic-hosted Massive Sulfides; vulkaniska massiva sulfidfyndigheter).

I området finns mer än 200 fyndigheter med betydande koncentrationer av sulfidmineraler. 93 av de mest lovande fyndigheterna har valts ut för fortsatt prospektering.

Mofjellet-gruvan uppskattas ha kvar historiska mineraltillgångar på 3,16 miljoner ton med 2,5 % zink, 0,4 % bly och 0,3 % koppar. I prover tagna i den sulfidimpregnerade delen av gruvan har höga guldvärden på mellan 5 till 10 g/ton analyserats. Dessa delar har inte undersökts i detalj men de erbjuder utmärkta mål för framtida studier.

Historiskt har gruvan under åren 1928-1987 producerat 4,35 miljoner ton malm som i medeltal innehöll 3,61 % zink, 0,71 % bly och 0,31 % koppar. Silverhalten har varit ca 10 g/ton och guldhalt ca 0,3 g/ton.

Andra lovande prospekteringsmål i detta område är Sølvsberget (Silverberget) och Hellerfjellet. I Sølvsberget har man hittat silverhalter upp till 300 g/ton i samband med ådror som är rika i blyglans. Hellerfjellets

sulfidmineraliserade zon är ca 1,5 km lång. Baserat på den geofysiska undersökningen i prover tagna i mineraliserade områden har man hittat höga sulfidhalter ( $Zn+Cu+Pb > 10 \%$ ) och silverhalter över 100 g/ton.

Under 2007-2010 utfördes ett prospekterings- och samarbetsprojekt tillsammans med Nordlands län och Norske Geologiske Undersøkelse (NGU). Projektets sträckning omfattade Mofjellets gruvområde och den östra delen av Plurdalen. Området har hög potential för ekonomiska zink-koppar-blyfyndigheter som innehåller silver och guld.

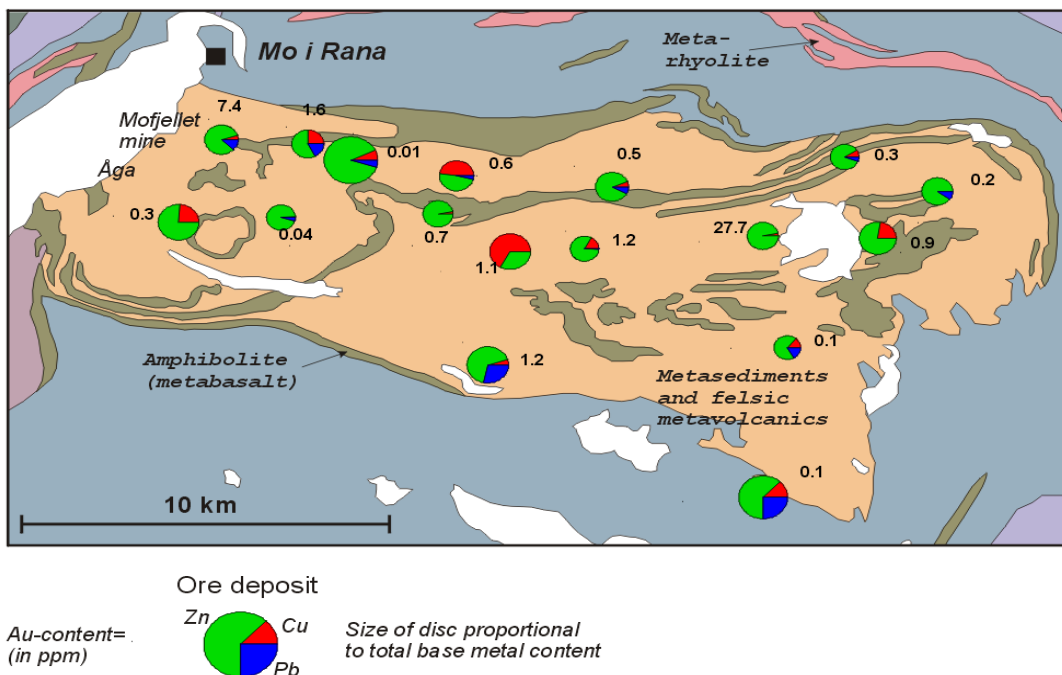
Under samarbetsprojektet gjordes en magnetisk och elektrisk flyggeofysisk mätning över hela området. Den flyggeofysiska undersökningen omfattade ett cirka 500 km<sup>2</sup> stort område, där radavståndet var ca 150 meter. Totalt flögs omkring 4 000 linjekilometer. På basis av denna mätning och annan information utfördes borrhningar och provtagningar i terrängen. Sammanlagt har 147 hål borrats i målområdet. Borrhålen uppgår till 16 406 meter. Tidigare hål som borrats i området har undersökts på nytt.

Vid litogeokemiska och litologiska observationer har det konstaterats att berggrunden i området huvudsakligen består av vulkaniska bergarter med en större andel av sura vulkaniska bergarter än vad som tidigare beskrivits. Denna typ av geologisk miljö med bimodal vulkanisk formation är gynnsam för rika och stora massiva sulfidfyndigheter. Dessa kallas VMS-fyndigheter (Volcanic-hosted Massive Sulfides; vulkaniska massiva sulfidfyndigheter). Enligt genomförda undersökningar finns det 9 separata sulfidmineraliserade zoner i området, varav de flesta är flera kilometer långa ibland med höga guld- och silverhalter.

Områdets 200 fyndigheter, historiska mineraltillgångar och undersökningsresultat finns beskrivna i en slutrapport ”The Mofjell Project: Summary and conclusions; NGU Report 2013.048. Rapporten finns att hämta på:

[http://www.silver.fi/sivu/se/projects/reports\\_and\\_drilling\\_results/](http://www.silver.fi/sivu/se/projects/reports_and_drilling_results/)

Bild 5: Mo i Rana områdets fyndigheter och potential.



## **SOTKAMO SILVER AB HÖLL ÅRSSTÄMMA DEN 23 MARS 2015**

Sotkamo Silver AB (publ) höll årsstämma måndagen den 23 mars 2015 i Stockholm.

Följande huvudsakliga beslut fattades vid stämman:

Resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2014 fastställdes av stämman. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas för år 2014. Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014.

Stämman beslutade att styrelsen skulle bestå av fyra ledamöter och att omvälja Mauri Visuri, Teuvo Jurvansuu, Jarmo Vesanto och Katja Keitaanniemi till styrelseledamöter. Mauri Visuri omvaldes till styrelsens ordförande.

Stämman beslutade att omvälja revisorsbolaget PWC som bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2016 med auktoriserade revisorn Anna Rosendal som huvudansvarig tills vidare.

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt riktlinjer för valberedningens utseende fastställdes enligt styrelsens förslag.

Stämman fastställde valberedningens förslag om att styrelsens arvode skulle utgå med sammanlagt 450 000 kronor, varav 150 000 kronor till styrelsens ordförande.

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

### **FINANSIELL STÄLLNING**

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 16 287 kSEK (21 339). Soliditeten uppgick till 94 % (93). Koncernens egna kapital uppgick till 131 773 kSEK (136 561), vilket motsvarade 6,38 SEK (6,62) per aktie.

#### **Investeringar**

Under januari – mars 2015 har investeringar gjorts i Sotkamo Silver Oy med 1 483 kSEK (1 807).

#### **Anställda**

Under perioden har 7,5 personer arbetat inom koncernen, antingen genom anställning eller på konsultbasis.

#### **Styrelsens arbete**

Bolagets styrelse består av fyra ledamöter. Styrelsen har under januari – mars 2015 haft 3 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling.

#### **Transaktioner med närstående**

VD och CFO har under perioden fakturerat sedvanliga konsultarvoden enligt avtal.

## HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Det finns inga rapporterade händelser efter periodens utgång.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	<b>2015</b> jan-mar	<b>2014</b> jan-mar	<b>2014</b> jan-dec
Övriga intäkter	10	429	1 046
Övriga externa kostnader	-1 904	-1 404	-5 520
Personalkostnader	-980	-1 174	-4 322
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-31	-65	-467
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 906</b>	<b>-2 215</b>	<b>-9 264</b>
Finansiella intäkter	5	9	4 032
Finansiella kostnader	-1 681	-11	-175
<b>Finansnetto</b>	<b>-1 676</b>	<b>-2</b>	<b>3 857</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 581</b>	<b>-2 217</b>	<b>-5 407</b>
<b>Skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-4 581</b>	<b>-2 217</b>	<b>-5 407</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Totalresultat som kan återföras till årets resultat</b>			
Omräkningsdifferenser	-206	-16	688
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-4 787</b>	<b>-2 232</b>	<b>-4 719</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	-4 787	-2 232	-4 719
<b>SUMMA</b>	<b>-4 787</b>	<b>-2 232</b>	<b>-4 719</b>
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning, sek	-0,22	-0,16	-0,28
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning, sek	-0,22	-0,16	-0,28

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	48 812	48 844	48 848
Materiella anläggningstillgångar	74 594	62 702	74 969
Finansiella tillgångar	832	826	836
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>124 238</b>	<b>112 370</b>	<b>124 652</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar	250	1 555	374
Likvida medel	16 287	4 548	21 339
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>16 538</b>	<b>6 104</b>	<b>21 713</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>140 775</b>	<b>118 474</b>	<b>146 365</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	131 773	105 500	136 561
Avsättningar	250	250	250
Långfristiga skulder	6 017	6 691	6 604
Kortfristiga skulder	2 735	6 033	2 951
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>140 775</b>	<b>118 474</b>	<b>146 365</b>

Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserat resultat inkl. Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>141 596</b>	<b>-29 115</b>	<b>-2 123</b>	<b>-2 625</b>	<b>107 733</b>
Totalresultat januari - mars 2014			-16	-2 217	-2 232
<b>Utgående eget kapital 2014-03-31</b>	<b>141 596</b>	<b>-29 116</b>	<b>-2 138</b>	<b>-4 842</b>	<b>105 500</b>
Totalresultat april - december 2014			252	-3 606	-3 354
Ny- och fondemission	61 556			-22 655	119
Nedsättning av aktiekapital	-61 556			61 556	
Emissionskostnader		-5 354			-5 354
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>141 596</b>	<b>-34 469</b>	<b>-1 435</b>	<b>30 869</b>	<b>136 561</b>
Totalresultat januari - mars 2015			-206	-4 581	-4 787
<b>Utgående eget kapital 2015-03-31</b>	<b>141 596</b>	<b>-34 469</b>	<b>-1 641</b>	<b>26 288</b>	<b>131 773</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Periodens resultat före skatt	-4 581	-2 217	-5 407
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 497	12	-2 860
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-3 084</b>	<b>-2 205</b>	<b>-8 267</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av rörelsefordringar	120	-744	457
Förändring av rörelseskulder	-170	-1 374	-4 610
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 134</b>	<b>-4 323</b>	<b>-12 420</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 483</b>	<b>-1 807</b>	<b>-10 101</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-429</b>	<b>-409</b>	<b>32 577</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-5 046</b>	<b>-6 539</b>	<b>10 056</b>
Likvida medel vid periodens början	21 339	11 095	11 095
Valutakursdifferens	-6	-8	188
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>16 287</b>	<b>4 548</b>	<b>21 339</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	<b>2015</b> jan-mar	<b>2014</b> jan-mar	<b>2014</b> jan-dec
Nettoomsättning	856	805	3 283
<b>Intäkter</b>	<b>856</b>	<b>805</b>	<b>3 283</b>
Övriga externa kostnader	-1 514	-920	-3 831
Personalkostnader	-806	-908	-3 160
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-2	-2	-341
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 457</b>	<b>-1 025</b>	<b>-4 049</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	751	564	4 104
Räntekostnader och liknande resultatposter	-507	-1	-6
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-1 213</b>	<b>-462</b>	<b>49</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	-1 213	-462	49
<b>SUMMA</b>	<b>-1 213</b>	<b>-462</b>	<b>49</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	<b>2015-03-31</b>	<b>2014-03-31</b>	<b>2014-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	48 279	48 279	48 280
Materiella anläggningstillgångar	4	346	6
Finansiella tillgångar	350	350	350
Långfristiga fordringar dotterföretag	60 401	40 528	60 101
Aktier i dotterföretag	139 417	139 417	139 417
Övriga omsättningstillgångar	2 611	2 582	201
Likvida medel	15 915	1 903	18 920
<b>Summa tillgångar</b>	<b>266 977</b>	<b>233 405</b>	<b>267 275</b>

<i>Belopp i KSEK</i>	<b>2015-03-31</b>	<b>2014-03-31</b>	<b>2014-12-31</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	264 912	232 067	266 125
Avsättningar	250	250	250
Kortfristiga skulder	1 815	1 088	900
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>266 977</b>	<b>232 405</b>	<b>267 275</b>



## ÖVRIG INFORMATION

### Kommande finansiell information

Sotkamo Silver kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Halvårsrapport för perioden januari - juni publiceras den 12 augusti 2015
- Delårsrapport för perioden januari - september publiceras den 13 november 2015
- Bokslutskommuniké för 2015 publiceras den 12 februari 2016
- Årsstämma för 2015 kommer att hållas den 17 mars 2016

### Riskfaktorer

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

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

Beskrivningar av Bolagets planerade eller pågående gruvbrytning och prospektering samt dessa verksamheters inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar och på externa källor. Sådana bedömningar är behäftade med ett stort mått av osäkerhet som Bolaget naturligt inte kan råda över, varför inga garantier kan lämnas att det som beskrivs i kvartalsrapporter och pressmeddelande är korrekt eller kommer att inträffa.

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

För en mer detaljerad redogörelse över väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer se Sotkamo Silvers årsredovisning för 2014, sid 25-28 samt sid 43-44. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

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

## **Börsnotering på NGM Equity**

Bolaget är noterat på NGM Equity i Stockholm och på NASDAQ OMX Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSI på NGM Equity och SOSI1 På NASDAQ OMX Helsinki. ISIN-nummer för Sotkamo Silver ABs aktier är SE0001057910.

Aktien finns även noterad på Börse Berlin, Open Market sedan slutet av november 2012. Där är Bolagets Code number A0MMF4 och ISIN-numret är detsamma som på NGM Equity i Stockholm; SE0001057910.

## **Aktiedata**

Sotkamos aktie handlades den sista transaktionsdagen, d.v.s. den 31 mars 2015 till 4,58 kr. Aktiekapitalet uppgick till SEK 141 596 341,47. Kvotvärdet var 6,86 kr.

Antalet aktier registrerade av Bolagsverket var 20 643 198. Bolagets börsvärde var på balansdagen ca 95 MSEK.

## **Redovisningsprinciper**

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning.

Valutakurser har för sammanställningen av bolagets räkenskaper beräknats med följande värden:

EUR/SEK

Balansdagens kurs 31 mars 2015: 9,2869

Genomsnittskurs januari-mars 2015: 9,3492

## **Årsredovisning och finansiella rapporter**

Rapporter hålls tillgängliga på Bolagets hemsida: [http://www.silver.fi/sivu/en/finansiella\\_rapporter/](http://www.silver.fi/sivu/en/finansiella_rapporter/)

**Stockholm den 24 april 2015**

## **Styrelsen**

### **Sotkamo Silver AB**

Denna rapport har ej varit föremål för revisorerens granskning.

Frågor om denna delårsrapport kan ställas till VD Timo Lindborg på telefon +46 8 30 49 20.

Email: [timo.lindborg@silver.fi](mailto:timo.lindborg@silver.fi)

Informationen är sådan som Bolaget ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 24 april 2015 klockan 8:30.

<b>Nyckeltal (koncernen) *)</b>	<b>2015-03-31</b>	<b>2014-03-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital	Neg	Neg	Neg
Soliditet (%)	94,0	89,0	93,0
Räntetäckningsgrad	Neg	Neg	Neg
Resultat per aktie (vägt genomsnitt)	-0,22	-0,16	-0,28
Eget kapital per aktie	6,38	7,45	6,62
Kassalikviditet (%)	605	101	736
Antal aktier	20 643 198	14 159 634	20 643 198
Vägt genomsnittligt antal aktier	20 643 198	14 159 634	19 044 511

#### **Nyckeltalsdefinitioner**

Räntabilitet på totalt kapital:	Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital.
Räntabilitet på eget kapital:	Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt eget kapital.
Soliditet:	Eget kapital i procent av balansomslutning.
Räntetäckningsgrad:	Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.
Resultat per aktie:	Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.
Eget kapital per aktie:	Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen.
Kassalikviditet:	Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.
Använda medel:	Externa kostnader, personalkostnader, investering av prospekteringsstillgångar och utrustning.