

# SOTKAMO SILVER AB

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2015

---

### FJÄRDE KVARTALET

- Kvartalets resultat uppgick till – 5 160 kSEK (- 360) och resultat per aktie till -0,25 SEK (-0,02).
- Övriga intäkter uppgick till 177 kSEK (449).
- Investeringarna under oktober - december 2015 uppgick till 963 kSEK (3 055)
- Bolaget erhöll förbättrade villkor för ett lånelöfte från Tekes avseende projekteringstid och tidtabell.
- Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy (hädanefter ”Taaleri”) tecknade konvertibler i Bolaget för 14,1 MSEK (för vilket lån pantförskrivning i mark om 3 mEUR lämnats som säkerhet) samt har lämnat garanti om 3 mEUR inför en eventuellt kommande nyemission.
- Arttu Ohtonen utsågs till ny vd för det finska dotterbolaget.

### RÄKENSKAPSÅRET

- Årets resultat uppgick till -11 660 kSEK (-5 407) och resultat per aktie uppgick till -0,56 SEK (-0,28).
- Övriga intäkter uppgick till 623 kSEK (1 046).
- Likvida medel uppgick per 2015-12-31 till 12 741 kSEK (21 339).
- Eget kapital uppgick per bokslutsdagen till 124 757 kSEK (136 561) vilket motsvarar 6,04 SEK (6,62) per aktie.
- Investeringarna under året uppgick till 15 589 kSEK (10 101).
- Höga silver- och guldhalter hittades vid borrhning i Silvergruvans djupförlängning.
- Senaste prospekteringsresultat pekar på utmärkta prospekteringsmål i Mo i Rana-området i Norge.
- Sotkamo Silver förvärvade Blaikengruvans anrikningsverk.
- Ett lånelöfte om 85 miljoner SEK erhöles från Innovationsfinansieringsverket Tekes.
- Tester bekräftade malmsorterarens effektivitet vid Silvergruvan.

Rapporten är upprättad baserat på antagande om fortsatt drift, trots att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till tvivel avseende företagens förmåga att fortsätta verksamheten. Då bolaget är ett utvecklingsbolag, sk ”junior mining bolag” har det ingen omsättning baserad på gruvverksamhet och det finns ett antal osäkerhetsfaktorer kring bolagets finansiering. Se avsnitt Finansiell ställning på sid 16 för utveckling kring dessa osäkerhetsfaktorer och bolagets bedömning. Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år för resultat- och kassaflödesposter och 31 december 2014 för balansräkningsposter. Alla belopp är i kSEK där inget annat anges och då alla belopp är avrundade kan avrundningsdifferenser förekomma.

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



## VD HAR ORDET

Under år 2015 var silverprisets utveckling lovande fram till maj månad. Jag såg positivt på situationen och Sotkamo Silver förberedde sig på att genomföra en slutlig gruvfinansiering under sommaren. Tyvärr vände ädelmetallmarknaden under maj och därmed även silvermarknaden. Silverpriset började falla ner mot 14 USD/uns-nivån och har legat där sedan dess. År 2015 var det lägsta silverpriset 13,82 \$/uns. Detta orsakade en mycket låg internationell och nordisk investeringsvilja för gruvprojekt. Samtidigt förstärktes dock dollarn mot euron och den svenska kronan. Detta mildrade prissänkningens effekt något.

I denna situation vidtog vi åtgärder för att svara på ändrade marknadsförutsättningar.

Vi köpte Blaikenverket och förvärvet beräknas minska Silvergruveprojektets totala kapitalbehov med ca 65 miljoner SEK (7 m€). För att förbättra Silvergruveprojektets tekniska förutsättningar beslöt vi att utveckla anrikningsteknik och genomförandekonceptet genom att bl.a. utnyttja malmsortering, industriellt internet och nya produktionsmetoder för framtidens gruva.

Vi har genomfört tekniska tester för att öka malmkvalitet och metallhalter i matningen vid anrikningsverket med malmsortering och därmed ökat den genomsnittliga silverhalten med 22 % i inmatningen till anrikningsverket. Detta förbättrar projektets lönsamhet ytterligare. Den uppdaterade feasibility-studien med ekonomiska resultat kommer att publiceras under våren.

För att förbereda oss ytterligare har vi även säkrat en del av finansieringen genom ett 9,4 miljoner euros lånelöfte från TEKES, 5 miljoner euro i ABB finansiering samt 3 miljoner euro och emissionsgaranti från Taaleri. Dessa är mycket viktiga steg vid den slutliga finansieringen av Silvergruveprojektet.

Många andra mindre gruvbolag på marknaden har under året varit passiva och försökt överleva, medan vi har varit aktiva. Med genomförda åtgärder har vi lyckats svara på de krav som den nya nivån på silverpriset ställer på projektet. Därmed kan vi positivt påverka marknaden investeringsvilja när det slutliga investeringspaketet sätts ihop. Det är också uppenbart att dagens marknadssituation är en stor möjlighet, ty när marknaden vänder kommer vi vara väl förberedda att utnyttja detta.

Jag vill passa på att tacka våra aktieägare som har stött vår verksamhet med finansiering så att vi har kunnat utveckla projektet. Vill också tacka mina medarbetare och konsulter som har arbetat intensivt för att vi har kunnat svara på marknaden senaste krav med de steg vi har tagit under 2015.

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.

Borringar 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.

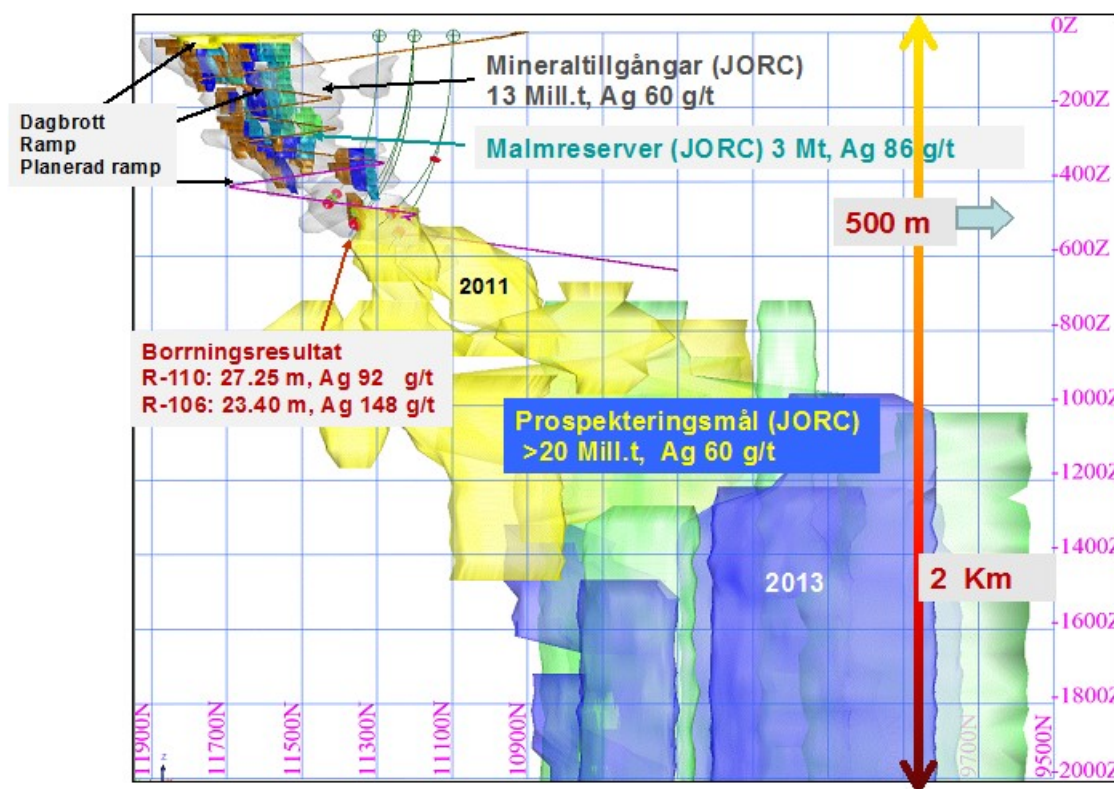
I dagsläget finns tre kända mineraliserade zoner vid Silvergruvan. Avståndet mellan borrhålen i den övre delen är fem till tio meter i alla riktningar. Totalt har 513 hål borrats, vilket motsvarar 56 000 meter. Endast resultat från kärnborring har använts i redovisade tonnage- och haltberäkningar.

De kända delarna av mineraliseringarna är väl undersökta. Mineraliseringarnas geologi, form och läge samt de borrhänsnitt 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 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 borring 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.

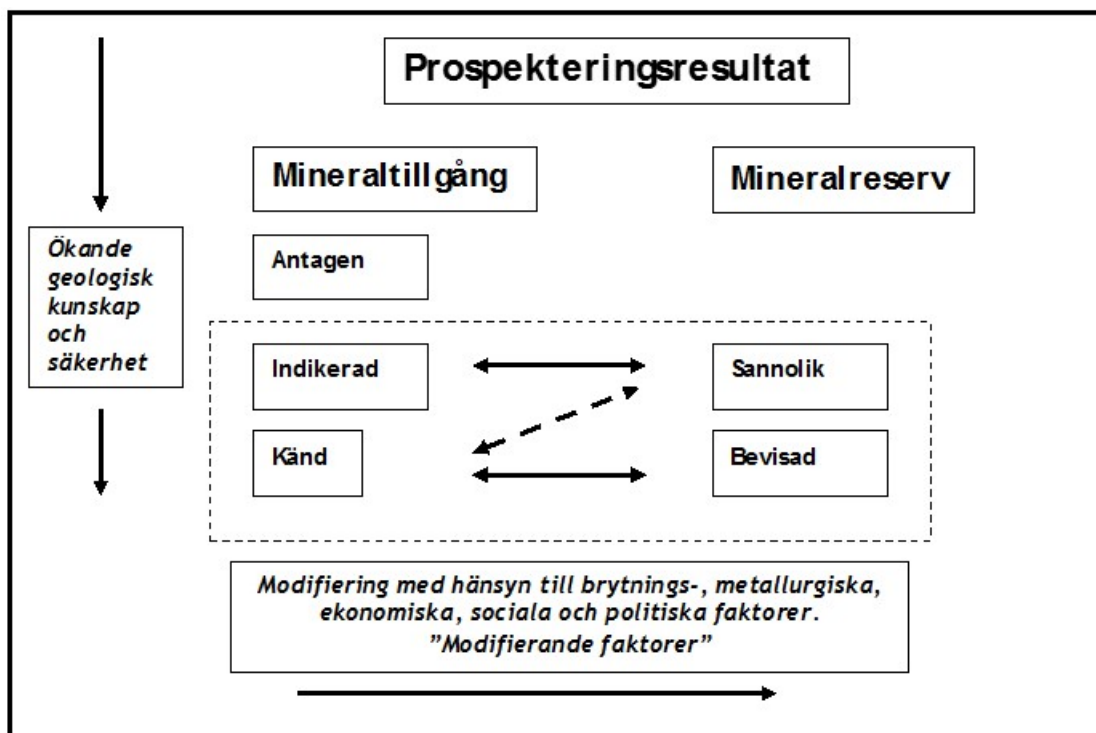
En huvudventilationsfläkt har installerats på toppen av ventilationsschaktet. En ny säkerhetscontainer och nya el-centraler samt elledningar har installerats på gruvans huvudnivåer och i rampen under 2014.

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

Bolaget har alla tillstånd som krävs för att kunna bedriva gruvverksamhet. 2013 erhöll Bolaget miljötillstånd, vilket innefattar 108 detaljerade föreskrifter, villkor och bestämmelser för att säkra en miljövänlig och hållbar verksamhet. Tillståndet tillåter byggande och drift vid gruvområdet.

## 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 silverekvivalenthalt 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>Antagen</b>	<b>476 894</b>	<b>1 335 303</b>	<b>2,8</b>	<b>75,5</b>	<b>0,22</b>	<b>99,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,5</b>

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.

## 2014 års Bankable feasibility study

En sammanfattning av feasibility-studien från 2014 presenteras på Bolagets hemsida [www.silver.fi](http://www.silver.fi)

Den visar på de siffror som gällde 2014, medan vi väntar på att få den uppdaterade bankable feasibility-studien färdigställd. Detta kommer att kunna ske under våren, troligtvis under mars månad.

Studien visar på acceptabel lönsamhet, även vid silverpriser under dagens nivåer. Produktion förväntas starta 12-14 månader efter att full finansiering erhållits. Finansieringsbehovet beräknas till 32 m€. Beräkningarna baseras på den nya informationen om malmreserverna, 2014 års kostnader, brytningsplan och offerter från leverantörer samt bygg- och entreprenörsbolag.

Den under 2014 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 är idag 1,13. Eftersom Silvergruvans kostnader till största delen är i euro och fakturering kommer att ske i dollar tar dessa förändringar delvis ut varandra. Vi bedömer därför att lönsamheten för projektet inte har förändrats i någon betydande grad med hänsyn tagen till de uppdaterade malmreserverna från februari 2016.

## 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.

I början av år 2016 har Bolaget låtit att uppdatera mineralreserverna. Uppdateringen baserar sig på de testresultat som gjorts med malmsortering och dess effekter på brytningsplanen. Brytningsplanen har uppdaterats och malmsorterare sätts in i en malmberedningsprocess.

Mineralreserverna (malm) i kategorin Bevisade och Sannolika är på sammanlagt 2 760 000 ton med en silverhalt på 124 gram/ton Ag (JORC code 2012).

I jämförelse med ovan nämnda mineralreservsuppskattningen har den genomsnittliga halten silver i de Bevisade och Sannolika mineralreserverna ökat med 22 % i silverhalt. Mängden mineralreserver har minskats vid malmsortering med 17 %, vilket minskar anrikningskostnaden per producerad uns silver.

Silverhalten i malmen under de första fyra planerade produktionsåren är på mellan 144-124 g/t silver i inmatad malm och guldhalt är ca 0,45 - 0,40 g/t i inmatad malm. Under det andra planerade produktionsåret utökas kapaciteten från 350 000 ton till 450 000 ton malm per år. Planerad produktionstid med de nu kända mineralreserverna är ca 7 år.

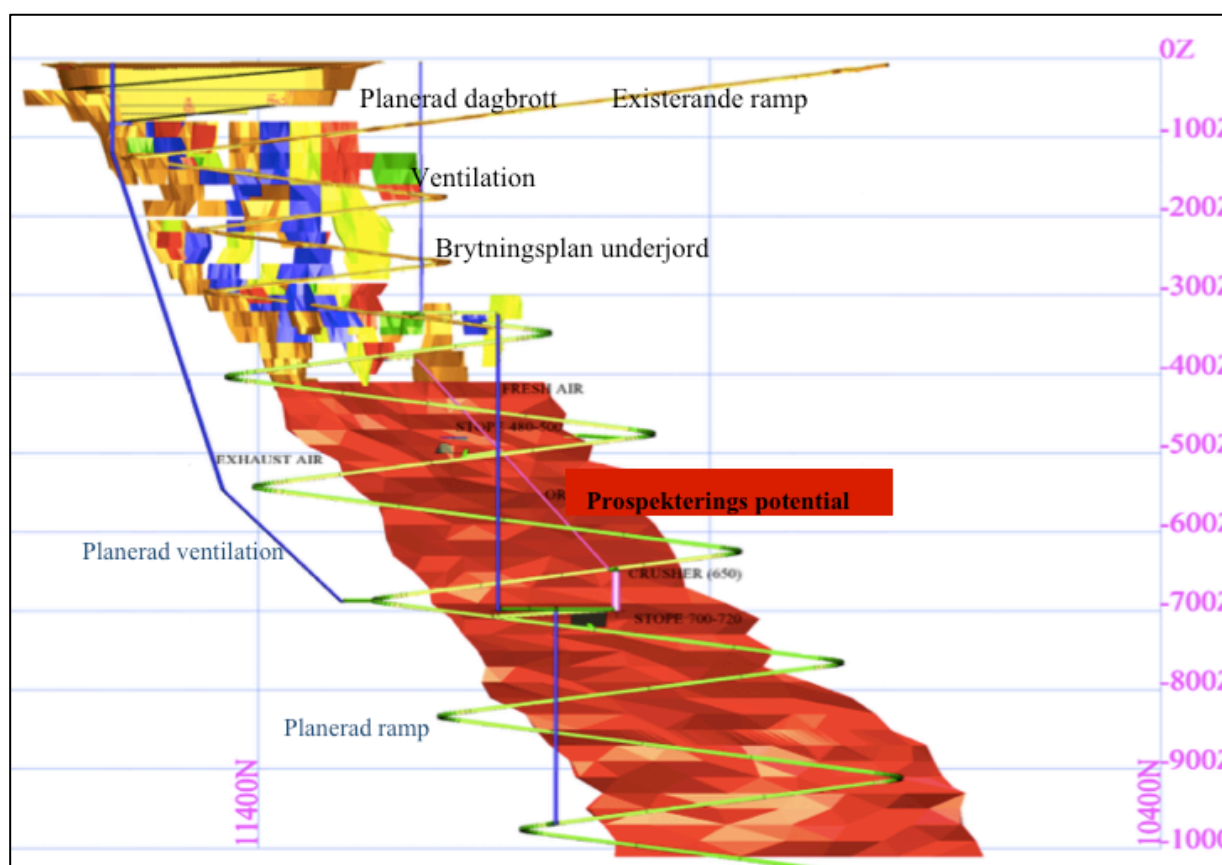
*Tabell. Silvergruvans malmreserver, februari 2016*

Sotkamo Silvers mineralreserver (malm) för Silvergruveprojektet 160120, 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)
<b>Bevisad + Sannolik</b>	<b>2,76</b>	<b>124</b>	<b>11 003 272</b>	<b>0,41</b>	<b>36 382</b>	<b>0,9</b>	<b>24 840</b>	<b>0,43</b>	<b>11 868</b>

Mineralreservsuppskattningen följer den australiska JORC-koden. Beräkningarna är utförda med en ”cut-off” på 30 €/ton malm i berg och 60 €/ton i inmatad malm till verket. Malmreserven har ett brytningsutbyte på 90 % och gråbergsutspädning på 15 % vid underjordsbrytning och 10 % vid dagbrott.

Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM har utarbetat Mineralreservsuppskattningen. Outotec (Finland) Oy har på uppdrag av Sotkamo Silver Oy utfört en översyn av mineralreservsuppskattningen och den gruvtekniska delen vid den kommande uppdateringen av Silvergruvans Bankable Feasibility Study. Översynen utfördes av Pekka Lovén, MSc (Mining), MAusIMM (CP) hos Outotec (Finland) Oy. Han innehar en Qualified Person status, enligt JORC, 2012. De uppdaterade mineralreserverna (malmen) baserar sig både på information från testresultat från malmsorteringen och från en uppdatering av Bankable Feasibility Study, samt information från Sotkamo Silver.

*Bild: Malmreserverna, brytningsplanen, och prospekterings potential ner till - 1000 meter*



## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRETS KVARTAL

---

### Perioden oktober – december 2015

#### **Bolaget erhöll förbättrade villkor för Tekes-lån avseende projekteringstid och tidtabell**

Innovationsfinansieringsverket TEKES ändrade sitt beslut angående det lånelöfte som Bolaget tidigare erbjudits, så att total projektfinansiering måste vara säkrad senast den 30 juni 2016. Slutrapportering ska ske senast den 30 mars 2018. Delrapportering har också anpassats till denna nya tidtabell. I övrigt har villkoren inte ändrats.

Argument för de ändrade villkoren var att en ny tidplan förbättrar förutsättningarna för en helhetsfinansiering samt möjligheten att genomföra projektet enligt plan.

#### **Taaleri tecknade konvertibler för 14,1 mSEK och gav en emissionsgaranti om totalt 3 m€**

Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy tecknade 2 064 319 konvertibler till ett sammanlagt värde om SEK 14 161 228,34 (1,5 M€). Varje konvertibel med ett kvotvärde om SEK 6,86. Teckning av konvertiblerna är en del av det slutliga finansieringspaketet för byggandet av Silvergruvan. Vid nästa emission åtar sig Taaleri att teckna det antal aktier som motsvarar 3 M€.

Taaleri har rätt, att från den dag då konvertiblerna har registrerats hos Bolagsverket och t.o.m. den 15 mars 2017, begära konvertering till nya aktier i Bolaget. Antalet nya aktier vid konvertering kan maximalt uppgå till 2 064 319.

Sotkamo Silver har rätt att, från den dag då konvertiblerna har registrerats hos Bolagsverket och t.o.m. den 15 mars 2017, vid ett eller flera tillfällen, helt eller delvis, lösa konvertiblerna till ett belopp motsvarande 105 % av deras nominella värde plus upplupen ränta.

Konvertibellånet förfaller den 31 mars 2017, i den mån konvertering inte har skett innan detta datum, eller om Bolaget inte har betalat tillbaka lånebeloppet som förtidsinlösen. Som säkerhet för lånet har Ställda säkerheter i form av pantbrev i Mark lämnats till Taaleri.

Emission av konvertibler har beslutats av styrelsen den 28 oktober 2015 inom ramen för det bemyndigande som beslutats vid tidigare årsstämma. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av aktier eller andra finansiella instrument med en maximal utspädning av tio (10) procent av det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för styrelsens första beslut i enlighet med bemyndigandet.

#### **Arttu Ohtonen utsågs till ny vd för det finska dotterbolaget**

Då tidigare VD Ilkka Tuokko gick i pension utsåg styrelsen för det finska dotterbolaget Arttu Ohtonen till ny VD. Ilkka kommer att fortsätta i Bolaget såsom ordförande för det finska dotterbolaget och han kommer även aktivt att fortsätta utvecklingen av Silvergruveprojektet, som specialist och på konsultbasis.

Arttu Ohtonen har en civilingenjörsexamen i process- och miljöteknik från Uleåborgs universitet. Han har sedan 2012 varit anställd som miljöchef i det finska bolaget. Arttu är auktoriserad som gruvsäkerhetsansvarig för Silvergruvan. Han kommer att fortsätta även i denna roll.



## Perioden juli – september 2015

### 85 MSEK i finansiering erbjöds som utvecklingslån

Innovationsfinansieringsverket TEKES erbjöd Sotkamo Silver ett lån om sammanlagt 9 400 kEUR, vilket motsvarar cirka 85 000 kSEK.

Lånet ska användas för att utveckla en miljövänlig gruva baserad på bästa tillgängliga teknik (BAT) och industriellt internet i modulbaserade processenheter. Ett av de viktigaste målen med lånet är att dra nytta av malmsortrarare för att öka material- och energieffektivitet.

Förbehållet för lånet var att Sotkamo Silver hade säkrat full finansiering för Silvergruveprojektet senast den 31 oktober 2015. Lånebeloppet kunde motsvara högst 70 % av de av TEKES i förväg godkända kostnaderna. Dessa villkor förbättrades under sista kvartalet avseende projekteringstid och tidtabell, då projektfinansieringen ska vara säkrad senast den 30 juni 2016 och slutrapportering ska ha skett senast den 31 mars 2018.

Projektet kommer att genomföras i samarbete med teknikleverantörer från Outotec, ABB, Oulu Mining School vid Uleåborgs universitet och Kajana yrkeshögskola. Målet för Sotkamo Silver är att bli Nordens ledande "Junior Mining"-företag som utnyttjar bästa tillgängliga teknik och industriellt internet i produktionen. Med detta projekt kommer Bolaget att tillgodogöra sig den moderna fjärrkontrolltekniken för processtyrning och underhåll. Därmed kommer anmärkningsvärda råmaterial- och energibesparingar att uppnås och minskade koldioxidutsläpp från produktionen.

Den ränta som utgår för lånet är 1 procentenhet under basränta, dock lägst 1,0 %. Låneperioden uppgår till tio år, varav de fem första åren är amorteringsfria. Maximalt 4 206 kEUR av lånet på 9 400 kEUR kan efterskänkas, om projektet inte visar väntat resultat.

Projektet tillhör TEKES - Green Mining Program för intelligenta och gruvor med minimal påverkan. Huvudsyftet med Green Mining programmet är att göra Finland till en global ledare för hållbar mineralindustri fram till år 2020. Programmet syftar till att uppnå en världsledande ställning inom forskning på områden såsom Intelligenta gruvor och Gruvor med minimal påverkan samt nya mineraltillgångar.

### Tester bekräftade malmsortrararens effektivitet vid Silvergruvan

Testbearbetning av malm från Silvergruvan med Outotec-Tomras XRT-sorterare ökade malmkvalitet och metallhalter i matningen till anrikningsverket. Silverinnehåll från låghaltiga malmprover ökade med ca 1,9 gånger och genomsnittshaltiga malmprover med 1,43 gånger.

Silverutbytet från låghaltiga malmprover var 88 % och för genomsnittshaltiga malmprover 89 % (se tabell nedan). Testerna utfördes med grövre malmmaterial (30-70 mm), som bildar ca 70 % av den krossade malmen. Den finare fraktionen (<30 mm) har inkluderats i testresultaten och kommer att vara en del av inmatningen till anrikningsverket.

Test med låghaltig malm; totala massan 1 070 kg.			
	Massa (%)	Ag g/ton	Ag distribution (%)
Inmatning	100	60	100
Produkt (inkl. fin frakt.)	41.1	116	88
Gråberg	58.9	14	12
Test med genomsnittshaltig malm; totala massan 1 146 kg.			
	Massa (%)	Ag g/ton	Ag distribution (%)
Inmatning	100	139	100
Produkt (inkl. fin frakt.)	64	195	89
Gråberg	36	43	11

Omkring 60 % av stenen avlägsnades med sorterare från låghaltig malm såsom gråberg: silverhalten ökade då från 60 g/ton upp till 116 g/ton. Ca 43 % av stenen avlägsnades från genomsnittshaltig malm såsom gråberg och silverhalten ökade då från 139 g/ton till 195 g/ton. Guld, zink och bly uppförde sig på liknande sätt.

Efter framgången med testerna är malmsortering tillämpligt speciellt i låghaltiga och marginella malmer i brytningsplanen för att öka silver- och metallhalter. Brytningsplanen kommer att uppdateras och malmsorterare sätts in i en malmberedningsprocess. Genomförbarhets- och lönsamhetsstudien håller på att uppdateras enligt dessa uppmuntrande resultat och förändringar som påverkas av dem.

Resultaten indikerar potentialen för att sorteraren har betydande positiva effekter på lönsamheten och driftskostnaderna för projektet. De låghaltiga malmer, som tidigare har varit oekonomiska att bryta, kan uppgraderas till malmkvalitet.

Malmsortering är en process för att uppgradera mineralbärande berg på partikelstorlekar över 10 mm. Sammanlagt 2 200 kg malmprover togs från Silvergruvans underjordiska malmzon och låghaltiga liggväggmineralisering. Tester utfördes i 30 till 70 mm fraktioner, vilket är lämplig fraktion för Outotec-Tomras sorterare.

Sorteringstester var planerade och genomfördes i samarbete med Sotkamo Silver och Outotec. Tester genomfördes vid Tomras Sorting Test Center i Tyskland i juli 2015.

Malmsorterare använder en elektrisk bredbandsröntgenkälla för att identifiera malmkvalitet på ett rörligt transportband. Denna XRT-separation är nästan oberoende av ytdamm eller fukt i materialet. Denna teknik visar klart på potentialen att dramatiskt minska mängden icke-malmmaterial som matas in i anrikningsverket och samtidigt ökar silverhalten i inmatningen. Malmsortering är ett utmärkt första steg i det metallurgiska flödesschemat.

## **Perioden april – juni 2015**

### **Sotkamo Silver tecknade ett optionsavtal om att förvärva anrikningsverk vid Blaiken-gruvan**

Sotkamo Silver tecknade ett optionsavtal med Lappland Goldminers Sorsele AB i konkurs, om att förvärva anrikningsverket vid Blaikengruvan. Förbehållet för förvärvet var att en legal Due Diligence utföll positivt senast den 30 juni 2015.

Tekniska Due Dilligence-arbeten genomfördes med positiva resultat. Verket var i god kondition och väl anpassat till Sotkamo Silvers behov. Förvärvet genomfördes en av de första dagarna i juli.

Avsikten är att flytta anläggning och maskineri till Bolagets Silvergruveprojekt.

Förvärvet består dels av själva anrikningsverkets maskiner, inklusive all utrustning som har med malmbearbetning att göra, dels byggnader till den del de är flyttbara. Förvärvet beräknades att minska Bolagets totala kapitalbehov med cirka 65 miljoner SEK för byggandet av Silvergruvan.

## **Perioden januari – mars 2015**

### **Höga silver- och guldhalter vid borrning i Silvergruvans djupförlängning**

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

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.

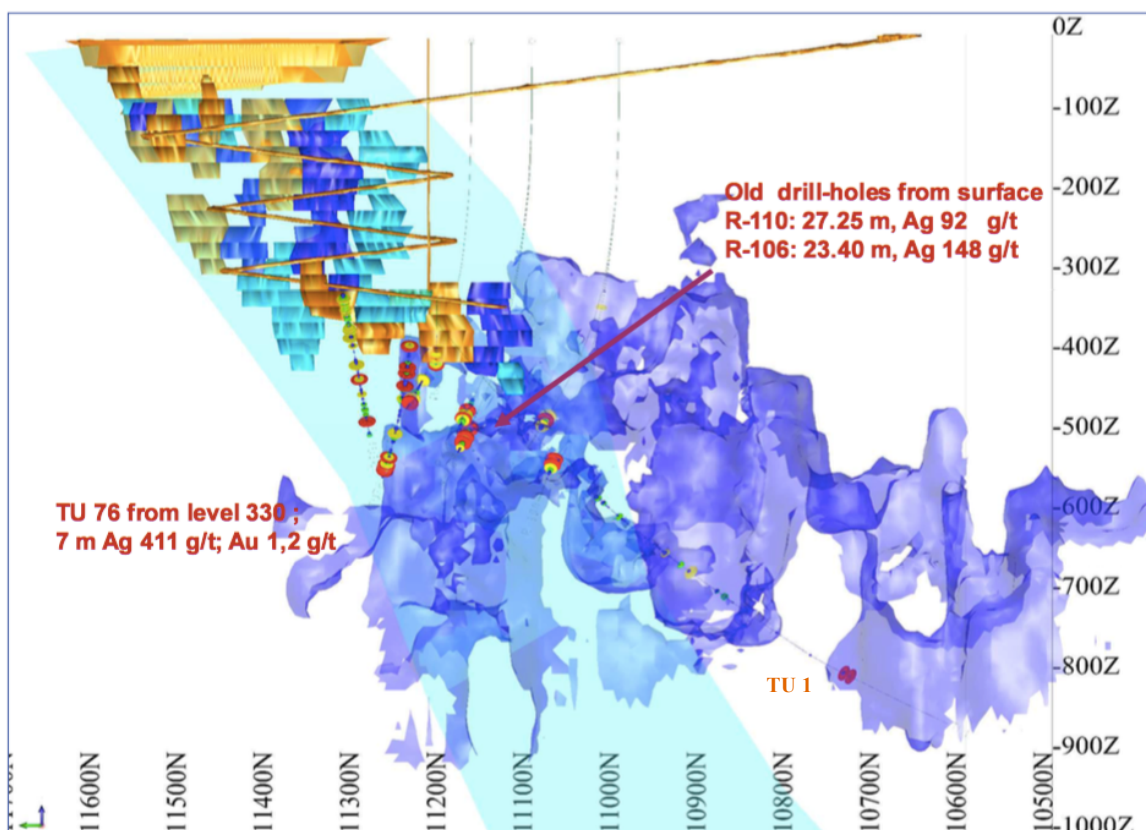
Hål TU 6 och TU 7 borrades för att bekräfta kontinuiteten av fyndigheten. De fyra hålen TU11, TU 20, TU 18 och TU 76 borrades för att undersöka den djupare delen av fyndigheten och kontinuiteten av fyndigheten i djupled neråt. Ett långt hål, borrhål TU 1 borrades från den djupaste delen av produktionstunneln för att klargöra orsaken till den geofysiska anomalin som sträcker sig söderut från huvudfyndigheten, vilket framkom vid tidigare Sampo-undersökningar. Vid hålldjupet 611-615 meter genomskär en semimassiv sulfidzon, vilket 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 TU1 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 Mofjells 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).

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

Mofjell-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 vilken 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 på 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 på över 100 g/ton.

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

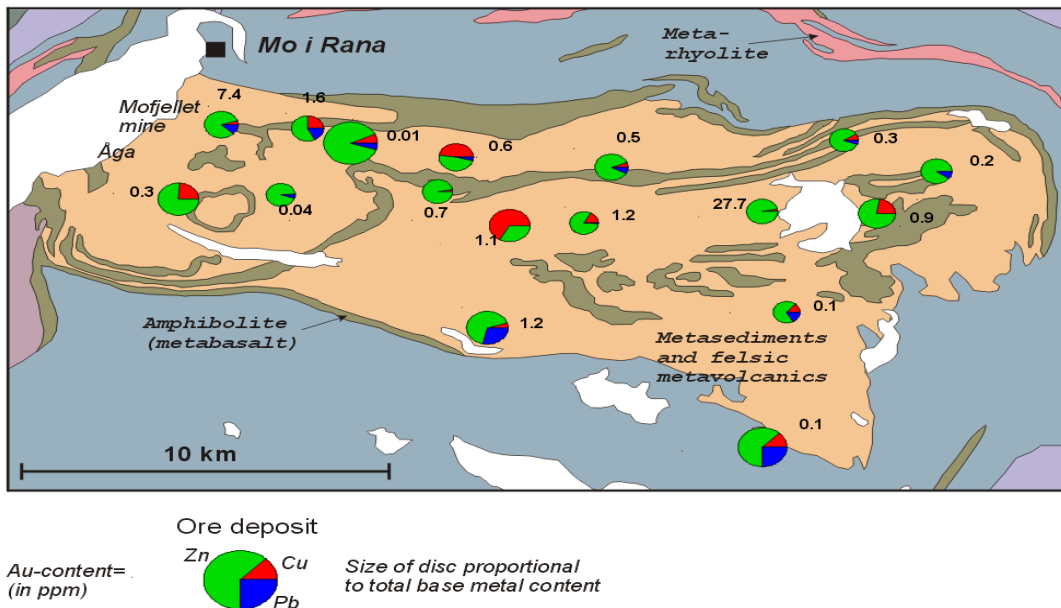
Under samarbetsprojektet gjordes en magnetisk och elektrisk flyggeofysisk mätning över hela området. Den flyggeofysiska undersökningen omfattade ett cirka 500 km<sup>2</sup> stort område, där radavståndet var ca 150 meter. Totalt flögs omkring 4 000 linjekilometer. På basis av denna mätning och annan 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. 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

Sotkamo Silver AB 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 omvalde Mauri Visuri, Teuvo Jurvansuu, Jarmo Vesanto och Katja Keitaanniemi till styrelseledamöter. Mauri Visuri omvaldes till styrelsens ordförande.

Stämman beslutade att omvälja revisionsbolaget 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.

## ÖVRIG INFORMATION

---

### MILJÖPOLICY

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

Vår vision är en 'Zero Harm'-arbetsplats, d.v.s. nolltolerans mot skador. Vi eftersträvar att erbjuda en god, säker och stimulerande arbetsmiljö för våra anställda och entreprenörer. Vi utvecklar och underhåller en positiv säkerhetskultur, beteenden och medvetenhet bland våra anställda och entreprenörer, samt uppmuntrar och främjar deras välbefinnande.

Vi identifierar och bedömer risker och effekter på miljön, säkerheten och gemenskapen innan vi vidtar några åtgärder och säkerställer att de identifierade riskerna och påverkan förhindras, minimeras och när så är oundvikligt, mildras.

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

### MILJÖKONSEKVENSER I GRUVDRIFTEN

Miljökonsekvenser i gruvdriften är markföroreningar och utsläpp i luft och vatten. Gruvdrift orsakar stora fysiska ingrepp i naturen. Mängden restprodukter är betydande och innehåller ofta metaller. Gruvdrift förbrukar också stora mängder energi.

Utsläpp i luften sker främst som avgaser från dieselfordon och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara i form av kvarvarande kemikalier i anrikningssvatten och läckande vatten från gruvtunnlar som innehåller spår av sprängämnen, sot, damm och spillolja. Förorening av mark kan vara i form av spillolja och damm som innehåller metaller.

Långsiktiga miljöeffekter av gruvdrift sker främst på sulfoxidation av anrikningssand och gråberg. Sulfoxidation kan ge upphov till surt metallhaltigt lakvatten.

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

- Utbilda och engagera alla medarbetare och underleverantörer i Sotkamo Silvers miljöarbete
- Minimera användning av energi och vatten
- Använda teknik som minskar användningen av kemikalier och råvaror
- Mäta och övervaka påverkan på drabbade områden
- Minska bullret från verksamheten genom att placera bullerkällor under jord
- Följa lagar och förordningar
- Sträva efter kontinuerlig förbättring

## FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen hade på balansdagen en likviditet om 12 741 kSEK (21 339). Soliditeten uppgick till 83 % (93).

Koncernens egna kapital uppgick till 124 757 kSEK (136 561), vilket motsvarade 6,04 SEK (6,62) per aktie.

### Osäkerhet kring fortsatt drift

Rapporten är upprättad på antagande om fortsatt drift, trots att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till tvivel avseende företags förmåga att fortsätta verksamheten. Då bolaget är ett utvecklingsbolag, sk ”junior mining bolag” har det inte någon omsättning baserad på gruvverksamhet och det finns ett antal osäkerhetsfaktorer för erhållen fortsatt finansiering. Utan finansieringstillskott under året måste verksamheten vid Silvergruvan tillfälligt läggas ned så till vida att man stänger pumpningen och låter gruvan bli vattenfylld, tills dess att ny finansiering erhålls. Bolaget är beroende av att en nyemission eller annan finansiering genomförs för att kunna fortsätta verksamheten.

Ledningens bedömning är dock att det finns ett flertal realistiska alternativ för att erhålla finansiering, såsom lån, konvertibler, nyemission, försäljning av egendom, ”joint ventures” och leasingalternativ.

En nyemission planeras och ledningen har haft ett antal kontakter under hösten/vintern med finansiärer som är intresserade. Finansiering är dock inte möjlig att genomföra förrän uppdateringen av Bankable Feasibility-studien är helt färdigställd under våren, troligtvis redan under mars månad. Uppdaterade mineralreserver som visar på högre silverhalt och lägre produktionskostnader än tidigare känt har redan publicerats och så snart nya resultat färdigställs kommer dessa att publiceras. Att uppdatera en Bankable Feasibility-studie är ett digert arbete som tar flera månader att färdigställa. Konsulter har arbetat med studien sedan november och de är nöjda med de resultat som de kommit fram till hittills.

### **Investeringar**

Under januari – december 2015 har investeringar gjorts i dotterbolaget Sotkamo Silver Oy med 5 530 kSEK (10 101). Därutöver har 9 993 kSEK investerats vid köp av Blaikengruvans anrikningsverk.

### **Anställda**

Under perioden har åtta personer arbetat inom koncernen, antingen genom anställning eller på konsultbasis. Per 31 december 2015 uppgick antalet anställda till tre plus VD och CFO som arbetar på konsultbasis. Totalt var det en kvinna och fyra män.

### **Styrelsens arbete**

Bolagets styrelse består av fyra ledamöter. Styrelsen har under perioden januari – december 2015 haft 15 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling.

### **Transaktioner med närstående**

VD och CFO har under året fakturerat sedvanliga konsultarvoden enligt avtal. Det fakturerade arvodet uppgick till 2 586 kSEK (2 566).

### **Framtida kapitalbehov**

Eftersom Bolaget inte har egen inkomst och omsättning som genererar kassaflöde är det beroende av att en nyemission eller annan finansiering genomförs inom 9 månader för att kunna fortsätta verksamheten. Ledningen har haft ett antal kontakter under hösten/vintern med finansiärer som är intresserade, men finansiering verkar inte möjlig att kunna genomföras förrän den uppdateringen av Bankable Feasibility-studien är färdigställd. Detta beräknas kunna ske under mars månad.



## HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

### Finansierings- och leveransavtalet med ABB Oy Finland förlängdes ytterligare 1 år

Finansierings- och leveransavtalet med ABB Oy Finland förlängdes ytterligare 1 år t o m slutet av 2016. Avtalet gäller design och nyckelfärdig leverans av elektrifiering, automation och instrumentering vid Silvergruvan. Värdet på leveransen är ca 5 miljoner euro. ABB deltar i kommande finansieringsarrangemang, där storleken på finansieringen är beroende av leveransens värde.

### Silverhalten i mineralreserverna har ökat med 22 % i Silvergruvan

Bolaget har uppdaterat mineralreserverna (malm) vid Silvergruvan. Uppdateringen baserar sig på de testresultat som man har gjort med malmsortering och dess effekter till brytningsplanen. Brytningsplanen har uppdaterats och malmsorterare sätts in i en malmbereidningsprocess.

Mineralreserverna i kategorin Bevisade och Sannolika är på sammanlagt 2 760 000 ton med en silverhalt på 124 gram/ton Ag (JORC code 2012).

I jämförelse med föregående mineralreservsuppskattning har den genomsnittliga halten silver i de Bevisade och Sannolika mineralreserverna ökat med 22 % i silverhalt. Mängden mineralreserver har minskats vid malmsortering med 17 %, vilket minskar anrikningskostnaden ytterligare per producerad uns silver.

Silverhalten i malmen under de planerade första fyra produktionsåren är på mellan 144-124 g/t silver i inmatad malmen och guldhalt är på ca 0,45 - 0,40 g/t i inmatad malm. Under det andra planerade produktionsåret utökas kapaciteten från 350 000 ton till 450 000 ton malm per år. Planerad produktionstid med de nu kända mineralreserverna är ca 7 år.

Tabell. Silvergruvans malmreserver, februari 2016

Sotkamo Silvers mineralreserver (malm) för Silvergruveprojektet 160120, 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 + Sannolik	2,76	124	11 003 272	0,41	36 382	0,9	24 840	0,43	11 868

Mineralreservsuppskattningen följer den australiska JORC-koden. Beräkningarna är utförda med en ”cut-off” på 30 €/ton malm i berg och 60 €/ton i inmatad malm till verket. Malmreserven har ett brytningsutbyte på 90 % och gråbergsutspädning på 15 % vid underjordsbrytning och 10 % vid dagbrott.

Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM har utarbetat Mineralreservsuppskattningen. Outotec (Finland) Oy har på uppdrag av Sotkamo Silver Oy utfört en översyn av mineralreservsuppskattningen och den gruvtekniska delen vid den kommande uppdateringen av Silvergruvans Bankable Feasibility Study. Översynen utfördes av Pekka Lovén, MSc (Mining), MAusIMM (CP) hos Outotec (Finland) Oy. Han innehar en Qualified Person status, enligt JORC, 2012. De uppdaterade mineralreserverna (malmen) baserar sig både på information från testresultat av malmsorteringen och från uppdatering av Bankable Feasibility Study, samt information från Sotkamo Silver.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

<i>Belopp i kSEK</i>	<b>2015</b> okt-dec	<b>2014</b> okt-dec	<b>2015</b> jan-dec	<b>2014</b> jan-dec
Övriga intäkter	177	449	623	1 046
Övriga externa kostnader	-1 833	-1 518	-5 930	-5 520
Personalkostnader	-1 056	-1 350	-3 000	-4 322
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-28	-266	-120	-467
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 740</b>	<b>-2 685</b>	<b>-8 426</b>	<b>-9 264</b>
Finansiella intäkter	0	2 386	15	4 032
Finansiella kostnader	-2 420	-61	-3 249	-175
<b>Finansnetto</b>	<b>-2 420</b>	<b>2 325</b>	<b>-3 234</b>	<b>3 857</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5 160</b>	<b>-360</b>	<b>-11 660</b>	<b>-5 407</b>
Skatt	0	0	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-5 160</b>	<b>-360</b>	<b>-11 660</b>	<b>-5 407</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
<b>Totalresultat som kan återföras till årets resultat:</b>				
Omräkningsdifferenser	4	370	-144	688
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-5 157</b>	<b>10</b>	<b>-11 804</b>	<b>-4 719</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-5 157	10	-11 804	-4 719
<b>SUMMA</b>	<b>-5 157</b>	<b>10</b>	<b>-11 804</b>	<b>-4 719</b>
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning, sek	-0,25	-0,02	-0,56	-0,28
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning, sek	-0,25	-0,02	-0,56	-0,28

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i kSEK</i>	2015-12-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	48 738	48 848
Materiella anläggningstillgångar	87 343	74 969
Finansiella anläggningstillgångar	398	495
Uppskjuten skattefordran	341	341
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>136 820</b>	<b>124 652</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga omsättningstillgångar	443	374
Likvida medel	12 741	21 339
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>13 184</b>	<b>21 714</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>150 004</b>	<b>146 366</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	124 757	136 561
Avsättningar	250	250
Långfristiga skulder	19 656	6 604
Kortfristiga skulder	5 341	2 952
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>150 004</b>	<b>146 366</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

<i>Belopp i KSEK</i>	Aktie- kapital	Ej registrerad emission	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- -differenser	Balanserat resultat inkl. Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>141 566</b>	<b>52</b>	<b>-29 137</b>	<b>-2 123</b>	<b>-2 625</b>	<b>107 733</b>
Totalresultat januari - december 2014				688	-5 407	-4 719
Registrering av emission	30	-52	22			0
Nyemission	38 901					38 901
Fondemission	22 655				-22 655	0
Nedsättning av aktiekapital	-61 556				61 556	0
Emissionskostnader			-5 354			-5 354
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>141 596</b>	<b>0</b>	<b>-34 469</b>	<b>-1 435</b>	<b>30 869</b>	<b>136 561</b>
Totalresultat januari - december 2015				-144	-11 660	-11 804
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>141 596</b>	<b>0</b>	<b>-34 469</b>	<b>-1 579</b>	<b>19 209</b>	<b>124 757</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

<i>Belopp i kSEK</i>	2015-12-31	2014-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat före skatt	-11 660	-5 407
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2 502	-2 860
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	-9 158	-8 267
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring av rörelsefordringar	16	457
Förändring av rörelseskulder	2 528	-4 610
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	-6 614	-12 420
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-15 589	-10 101
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	13 230	32 577
<b>Årets kassaflöde</b>	-8 972	10 056
Likvida medel vid Årets början	21 339	11 095
Valutakursdifferens	374	188
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	12 741	21 339

## MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i kSEK</i>	2015	2014
	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	3 383	3 283
Övriga externa kostnader	-4 397	-3 831
Personalkostnader	-2 332	-3 160
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-6	-341
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 352</b>	<b>-4 049</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3 187	4 104
Räntekostnader och liknande resultatposter	-730	-6
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-895</b>	<b>49</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	-895	49
<b>SUMMA</b>	<b>-895</b>	<b>49</b>

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i kSEK</i>	<b>2014-12-31</b>	
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	48 280	48 280
Materiella anläggningstillgångar	9 993	6
Finansiella tillgångar	350	350
Långfristiga fordringar på dotterföretag	56 723	60 101
Aktier i dotterföretag	155 860	139 417
Övriga omsättningstillgångar	179	201
Likvida medel	12 070	18 920
<b>Summa tillgångar</b>	<b>283 455</b>	<b>267 275</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet kapital	157 746	157 746
Fritt kapital exklusive årets resultat	108 379	108 330
Årets resultat	-895	49
<b>Summa eget kapital</b>	<b>265 230</b>	<b>266 125</b>
Avsättningar	250	250
Långfristiga skulder	14 161	-
Kortfristiga skulder	3 814	900
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>283 455</b>	<b>267 275</b>

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

<i>Belopp i KSEK</i>	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl. Årets resultat	Totalt kapital
<b>INGÅENDE EGET KAPITAL</b>						
<b>2014-01-01</b>	141 566	52	16 150	237 554	-162 793	232 529
Årets resultat					49	49
Ny- och fondemission	61 586	-52		22	-22 655	38 901
Nedsättning av aktiekapital	-61 556				61 556	-
Nyemissionskostnader				-5 354	-	-5 354
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>						
<b>2014-12-31</b>	141 596	-	16 150	232 222	-123 843	266 125
Årets resultat					-895	-895
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>						
<b>2015-12-31</b>	141 596	-	16 150	232 222	-124 738	265 230

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

<i>Belopp i kSEK</i>	2015-12-31	2014-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat	-895	49
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-6 529	-6 207
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-7 424</b>	<b>-6 158</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring av rörelsefordringar	22	23
Förändring av rörelseskulder	2 914	-532
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 488</b>	<b>-6 667</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-16 523</b>	<b>-14 811</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>14 161</b>	<b>33 548</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-6 850</b>	<b>12 070</b>
Likvida medel vid Årets början	18 920	6 850
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>12 070</b>	<b>18 920</b>

## 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 Årsredovisningslagens kap 9 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. Nya eller reviderade IFRS-standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

Rapporten är upprättad baserat på antagande om fortsatt drift. Trots detta finns betydande osäkerhetsfaktorer kring bolagets finansiering, se avsnitt Finansiell ställning på sid 16 för utveckling kring dessa osäkerhetsfaktorer och bolagets bedömning. Bolaget har trots dessa riskfaktorer gjort bedömningen att rapporten är baserad på fortsatt drift då de indikationer som finns idag gör det sannolikt att fortsatt finansiering kan erhållas när Bankable Feasibility-studien är färdigställd.

Bolaget har under året ställt ut en konvertibel med ett nominellt värde om 14,1 MSEK. Bolaget har utifrån bedömning av villkoren i avtalet samt rättvisande bild valt att redovisa denna i sin helhet som en långfristig skuld. Enligt avtalsvillkoren förfaller konvertibellånet den 31 mars 2017. Nominellt värde per konvertibel uppgår till SEK 6,86, och aktiekursen per den 31/12 2015 uppgick till SEK 4,30

Valutakurser har för sammanställningen av bolagets räkenskaper beräknats med följande värden:  
EUR/SEK: Balansdagens kurs 31 december 2015; 9,135 och Genomsnittskurs januari-december 2015; 9,340.



## ÖVRIG INFORMATION.

---

### RISKFAKTORER

#### Risikfaktorer

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

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

Beskrivningar av Bolagets planerade gruvbrytning och pågående prospektering samt dessa verksamheters inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar och på externa källor. Sådana bedömningar är behäftade med ett stort mått av osäkerhet som Bolaget naturligt inte kan råda över. Ägande av aktier är alltid förenat med risk och därför bör man noggrant beakta och bedöma dessa riskfaktorer. Utöver den information som ges av Bolaget, bör man göra sin egen bedömning av nämnda och andra potentiella riskfaktorer och deras betydelse för den framtida utvecklingen av Bolagets verksamhet och värde. Sotkamo Silver arbetar med silver- och mineralprospektering med fokus på att etablera gruvverksamhet. Bolagets verksamhet och prospektering är främst koncentrerad till Silvergruvans närområde på Tipas grönstensbälte i Sotkamo kommun, Finland. Det närmaste huvudmålet är att starta gruvdrift i Silvergruvan, så snart full finansiering för byggande av gruvan har kunnat ske.

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

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

Prospektering innebär att identifiera, prioritera och undersöka områden för att hitta mineralfyndigheter, vilket är en förutsättning för gruvdrift. Risken, som vid inledande undersökningar kan vara betydande, har betydligt reducerats i Silvergruvans förekomster, då de är definierade med en betydande mängd borrhning. Tonnage och halter har bestämts och klassificerats enligt NI 43 101-koden eller JORC 2012-koden.

Anrikningsegenskaperna har testats i tidigare pilottester och feasibility-studier har färdigställts som visar på god lönsamhet, även om silverpriset sjunker från dagens nivåer.

### Prospektering

Bolaget är beroende av att finna mer tillgångar och att kunna omvärdera dessa till mineralreserver. Nya borrhkampanjer och omvärderingar sker kontinuerligt för att förbättra lönsamheten.

### Metallprisrisk och valutarisk

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

### Miljörelaterad risk

Resultatet från gruvbrytningsverksamhet har direkt påverkan på miljön. Brytningsprocessen genererar avfall som måste deponeras. Avfallet kan i sig, beroende på anrikningsprocesser, innehålla kemikalier vilket ger upphov till ytterligare miljökrav. Miljöpåverkan från gruvverksamhet sker genom utsläpp i luft, i vatten och genom förorening av mark. Gruvverksamhet medför vanligen stora fysiska ingrepp i naturen. Mängden restprodukter är betydande och innehåller ofta metaller. Gruvverksamhet förbrukar även stora mängder energi. Utsläpp i luft sker främst som avgaser från dieseldrivna fordon och annan utrustning. 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. Förorening av mark kan vara i form av spillolja och stoft som innehåller metaller. Långsiktig miljöpåverkan från gruvverksamhet uppstår i huvudsak på grund av sulfidoxidation i anrikningssand och i upplag av gråberg. Sulfidoxidationen kan ge upphov till surt och metallhaltigt lakvatten. Bolaget arbetar proaktivt med syfte att minimera påverkan på luft, vatten och mark.

## **BÖRSNOTERING PÅ NGM EQUITY OCH NASDAQ OMX HELSINKI**

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 30 december 2015 till 4,30 SEK. Aktiekapitalet uppgick till 141 596 341,47 SEK. Kvotvärdet var 6,86 SEK.

Antalet aktier registrerade av Bolagsverket var 20 643 198.

Bolagets börsvärde var på balansdagen 88 766 kSEK.

## KOMMANDE FINANSIELL INFORMATION

Sotkamo Silver kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Årsstämma hålls den 17 mars 2016 klockan 10,00 på Radison Blu Strand Hotell, Nybrokajen 9 Stockholm.
- Årsredovisning hålls tillgänglig på Bolagets hemsida fr.o.m. den 25 februari 2016.
- Delårsrapport för perioden januari - mars publiceras den 25 maj 2016.
- Delårsrapport för perioden januari - juni publiceras den 24 augusti 2016.
- Delårsrapport för perioden januari - september publiceras den 16 november 2016.
- Bokslutskommuniké för 2016 publiceras 15 februari 2017.
- Årsstämma hålls den 23 mars 2017.

## ÅRSREDOVISNING OCH FINANSIELLA RAPPORTER

Rapporter hålls tillgängliga på Bolagets hemsida: [www.silver.fi](http://www.silver.fi)

**Stockholm den 12 februari 2016**

**Sotkamo Silver AB**

Mauri Visuri  
Styrelseordförande

Teuvo Jurvansuu  
Styrelsemedlem

Katja Keitaanniemi  
Styrelsemedlem

Jarmo Vesanto  
Styrelsemedlem

Timo Lindborg  
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning

Frågor om denna bokslutskommuniké kan ställas till VD Timo Lindborg på telefon +46 8 30 49 20, eller e-mail: [timo.lindborg@silver.fi](mailto:timo.lindborg@silver.fi). Informationen är sådan som Bolaget ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Informationen lämnas för offentliggörande den 12 februari 2015 klockan 09.00.

## NYCKELTAL (KONCERNEN)

	2015-12-31	2014-12-31
Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital	neg	neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital	neg	neg
Soliditet (%)	83	93
Räntetäckningsgrad	Neg	neg
Resultat per aktie (vägt genomsnitt), SEK	-0,56	-0,28
Eget kapital per aktie, SEK	6,04	6,62
Kassalikviditet (%)	247	736
Antal aktier	20 643 198	20 643 198
Vägt genomsnittligt antal aktier	20 643 198	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, investeringar i prospekteringstillgångar och utrustning.