



ÅRSREDOVISNING 2015



Årsredovisning

För räkenskapsåret 2015-01-01 – 2015-12-31

Innehåll

| | |
|---|----|
| VD-ord | 2 |
| Aktien | 3 |
| Affärsidé, mål & vision | 4 |
| Verksamheten | 5 |
| Marknad | 9 |
| Förvaltningsberättelse | 16 |
| Bolagsstyrningsrapport | 22 |
| 5-årsöversikt | 32 |
| Vinstdisposition | 32 |
| Koncernen | |
| Rapport över totalresultat för Koncernen | 33 |
| Rapport över finansiell ställning för Koncernen | 34 |
| Koncernens rapport över förändringar i eget kapital | 35 |
| Koncernens rapport över kassaflödet | 36 |
| Moderbolaget | |
| Resultaträkning | 37 |
| Balansräkning | 38 |
| Förändring av eget kapital | 40 |
| Kassaflödesanalys | 41 |
| Noter till de finansiella rapporterna | |
| Revisionsberättelse | 64 |
| Definitioner | |
| Terminologi | 70 |
| Årsstämma och kalendarium | 71 |

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i kSEK

- Övriga intäkter uppgick till 623 kSEK (1 046).
- Årets resultat uppgick till -11 660 kSEK (-5 407); resultat per aktie -0,56 SEK (-0,28).
- Investeringarna under året uppgick till 15 589 kSEK (10 101). Höga silver- och guldhalter hittades vid borrhning i Silvergruvans djupförlängning.
- Prospekteringsresultat pekar på utmärkta prospekteringsmål i Mo i Ranaområdet i Norge.
- Sotkamo Silver förvärvade Blaikengruvans anrikningsverk.
- Ett lånelöfte om 85 miljoner SEK erhöles från Tekes.
- Tester bekräftade malmsorterarens effektivitet vid Silvergruvan.
- Bolaget erhöles förbättrade villkor på lånelöftet från Tekes, avseende projekteringstid och tidtabell.
- Taaleri tecknade konvertibler i Bolaget för 14,1 MSEK samt lämnade garanti om 3 mEUR inför en eventuellt kommande nyemission.
- Arttu Ohtonen utsågs till ny VD för det finska dotterbolaget.

Väsentliga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

- Finansierings- och leveransavtalet med ABB förlängdes ytterligare 1 år t o m slutet av 2016.
- Silverhalten i mineralreserverna ökade med 22 % i Silvergruvan

| | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|---|------------|------------|
| Årets resultat, kSEK | -11 660 | -5 407 |
| Resultat per aktie (vägt genomsnitt), SEK | -0,56 | -0,28 |
| Kassalikviditet (%) | 247 | 736 |
| Likvida medel, kSEK | 12 741 | 21 339 |
| Balansomslutning, kSEK | 150 004 | 146 365 |
| Eget kapital, kSEK | 124 757 | 136 561 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 6,04 | 6,62 |

När metallpriserna vänder så är oftast ädelmetallerna som vänder först och vi är väl förberedda.



Sotkamo Silver har varit aktivt under 2015 medan många andra mindre gruvbolag har varit passiva och försökt överleva med de låga metallprisernas effekt på metall- och investeringsmarknaden. Därmed kan vi positivt påverka marknadens investeringsvilja när det slutliga investeringspaketet sätts ihop. Det är också uppenbart att dagens marknadssituation och låga ädelmetallpriser är en stor möjlighet, ty när marknaden vänder kommer vi att vara väl förberedda för att utnyttja detta. Sotkamo Silver är väl positionerat för att dra nytta av kommande konjunkturcykel, med en möjlig metallprisåterhämtning. Hävstångseffekten kan bli betydande för Bolagets framtida värde. Jag är övertygad om att vidtagna åtgärder och ständiga förbättringsarbeten är nyckeln till vår framgång.

År 2015 har varit ett svårt år för industriinvesteringar, speciellt inom EU på grund av de kapitaltäckningsregler som Basel-reglerna fastställt för banker. Bankerna är ovilliga att finansiera industriprojekt. Pengar måste istället inhämtas från marknaden. Som komplement till eget kapital finns det obligationslån eller andra komplexa finansieringslösningar, oftast med ofördelaktiga villkor att tillgå. Dessa komplexa lösningar har många gånger extremt höga avkastningskrav, även om det allmänna ränteläget är mycket lågt. I denna situation kan

det vara bäst och lockande att vända sig till aktieägare i större utsträckning. Då kan Bolaget vid senare tillfälle betala utdelning till sina aktieägare, istället för höga räntor och andra kompensationer till finansörer. Samtidigt blir Bolaget och projektet mycket mer robust mot eventuella metalprisförändringar eller andra kostnadsförändringar och ekonomiskt starkt.

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. Tyvärr vände ädelmetallmarknaden 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 investeringsvilja. I denna situation vidtog vi åtgärder för att svara på de ändrade marknadsförutsättningarna.

Vi har kunnat bekräfta att fyndigheten i Sotkamo fortsätter mot djupet, vilket är viktigt i finansierarens ögon. Särskilt ökningen av guldvärdena är ett gott tecken.

Vi köpte Blaikenverket och förvärvet beräknas minska Silvergruveprojektets totala kapitalbehov med ca 65 miljoner SEK (7 mEUR). Vi har ökat malmkvalitet och metallhalter i

matningen vid anrikningsverket med malmsortering och därmed ökat den genomsnittliga silverhalten med 22 %.

Vi har även säkrat en del av finansieringen genom ett 9,4 miljoner euros lånelöfte från TEKES, 5 miljoner euro i leveransavtal från ABB finansiering samt 3 miljoner euro som emissionsgaranti från Taaleri. Dessa är mycket viktiga steg vid den slutliga finansieringen av Silvergruveprojektet.

Med under åren genomförda åtgärder har vi lyckats svara på de krav som den nya nivån på silverpriset ställer på projektet. När metallpriserna vänder så är oftast ädelmetallerna som vänder först och vi är väl förberedda.

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

Timo Lindborg

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

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.

Aktieägare

Bolagets största aktieägare är följande:

- Teknoventure Oy; 2 916 000 aktier och 14,12 % röster
- Suomen Teollisuussijoitus Oy; 2 916 000 aktier och 14,12 % röster
- Ilmarinen; 1 800 000 aktier och 8,72 % röster
- Timo Lindborg genom bolag; 1 515 840 aktier och 7,33 % röster.

Totalt representerade dessa aktieägare 44,29 % av aktiekapitalet.

Bolaget har cirka 6 100 aktieägare i både Finland och Sverige.



Tapojärvis sludge drill



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.

MÅL PÅ KORT SIKT

- Genomföra förhandlingar och finansiering av Silvergruvan för att kunna påbörja byggandet vid Silvergruvan.
- Utveckla Sotkamo Silver till ett producerande gruvföretag med god avkastning för Bolagets ägare.

MÅL PÅ LÅNG SIKT

- Fortsätta att utveckla Sotkamo Silvers övriga projektportfölj.
- Visionen är att ta del av en framtida strukturutveckling och konsolidering av den nordiska gruvbranschen.

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLITIK

- Sotkamo Silver har som ett övergripande finansiellt mål att hantera aktieägarnas kapital på ett kostnadseffektivt och ansvarsfullt sätt för att uppnå största möjliga värdeökning.

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 mot djupet och dess lämplighet för traditionella brytnings- och anrikningsmetoder. Bolaget har med tester även kunnat visa att malmsortering är en tillämplig metod speciellt i låghaltiga och marginella malmer för att öka silver- och metallhalterna i inmatningen till anrikningsverket. Genomförda tester samt Sotkamo Silvers databas av analyser och borrhålsdata motsvarar de krav som stipuleras för en tillförlitlig beräkning av mineraltillgångar enligt JORC-koden.

I dagsläget finns tre kända mineraliserade zoner vid Silvergruvan. Avståndet mellan borrhålen i den övre delen är fem till tio meter i alla riktningar. Totalt har 526 hål borrats, vilket motsvarar 58 500 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 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 från 2014. 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 fortsätter 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 investe-

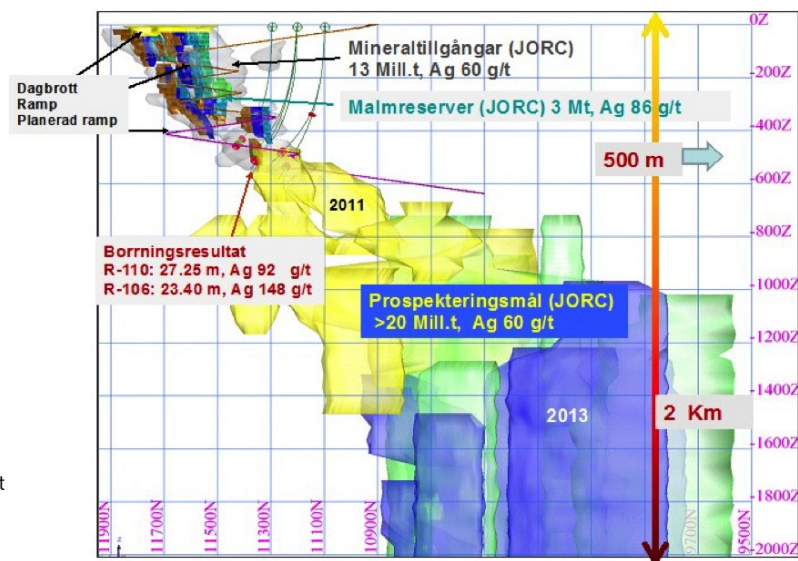


Bild 1 Silvergruvefyndigheten, gruvplan och modeller för prospekteringsmål. Modellerna når till djupet av 2 000 meter, medan den lägre delen under - 1 400 meter bör anses som spekulativ och teoretisk.

ringar och arbeten har man betydligt ökat kunskapen om fyndigheten och därmed minskat de geologiska och tekniska risker som tillhör gruvprojekt.

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 ventilations-schaktet. En ny säkerhetscontainer och nya el-centraler samt elledningar installerades på gruvans huvudnivåer och i rampen under 2014.

Bolaget lät ett utomstående, självständigt konsultbolag genomföra en feasibility-studie år 2014 med mineralreservuppskattning och ekonomiska

lönsamhetskalkyler, vilken ligger som grund för investeringsbeslut.

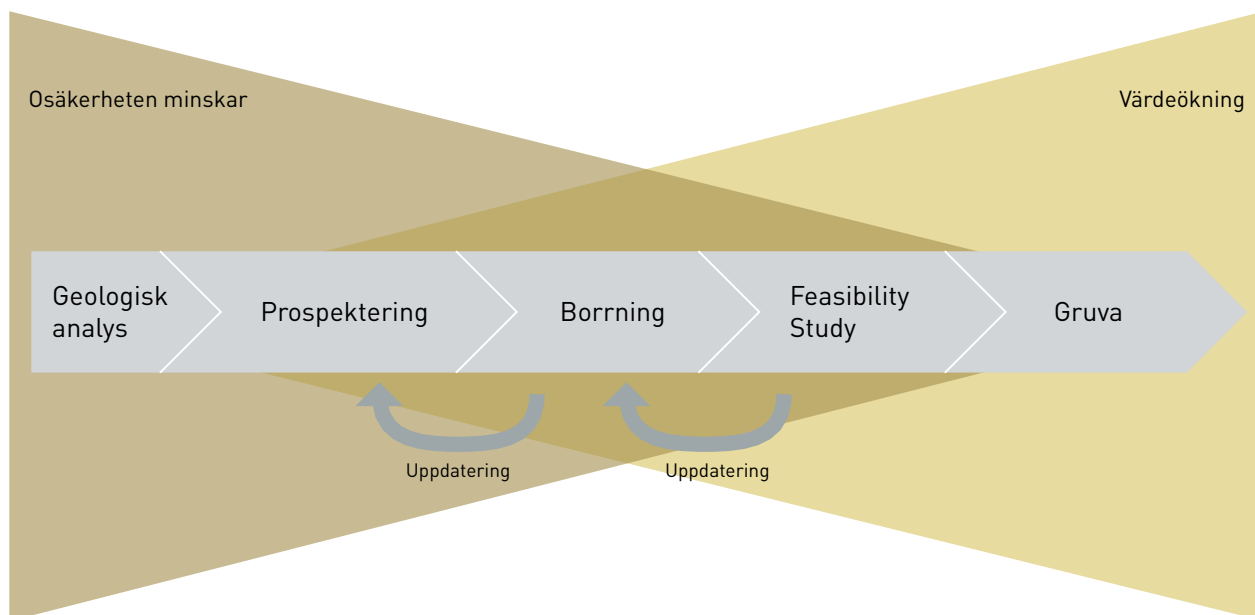
Bolaget har alla tillstånd som krävs för att kunna bedriva gruvverksamhet. 2013 erhöll Bolaget miljötillstånd, vilket innefattar 108 detaljerade föreskrifter, villkor och bestämmelser för att säkra en miljövänlig och hållbar verksamhet. Tillståndet tillåter byg-gande och drift vid gruvområdet.

| Klassificering | Tonnage | Silverhalt g/t Ingen övre cut off | Zinkhalt % | Blyhalt g/t | Silver Moz |
|----------------|---------|--------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Antagen | 13 Mt | 65 | 0,5 | 0,2 | 26 |

TABELL 1

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

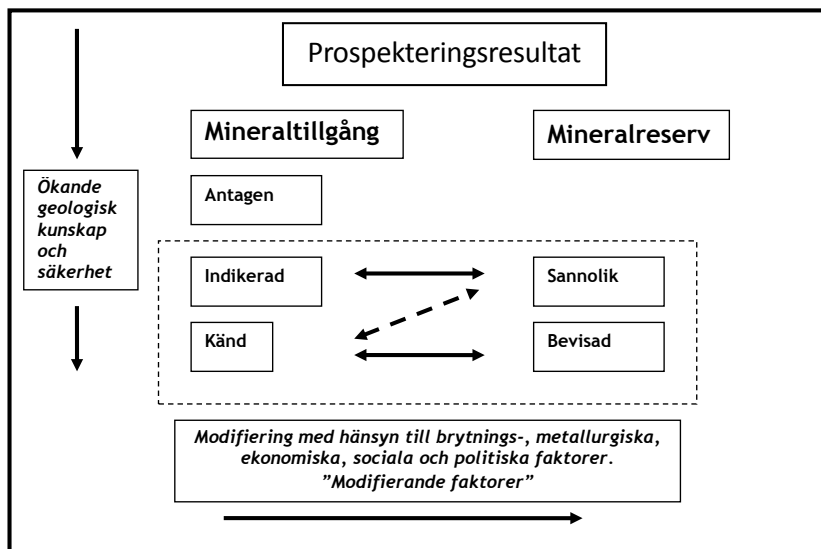
FRÅN IDÉ TILL GRUVA



MINERALTILLGÅNGAR

För närvarande uppgår Bolagets bäst kända del av mineraltillgångarna till sammanlagt 7 347 079 ton. Kategorierna Kända och Indikerade tillgångar uppgår till sammanlagt 6 011 miljoner ton med en silvrekvivalenthalt på 83 gram/ton Ag (JORC code 2012).

Den oberoende konsulten Dr Jyrki Parkkinen, doktor i geologi, (EU-RGEO) genomförde mineraltillgångs-uppdateringen. 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.



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 Klassificering | Volym m ³ | Tonnage t | Densitet t/m ³ | 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 |
| Summa | 2 147 062 | 6 011 776 | 2,8 | 83,4 | 0,24 | 115,1 | 0,2 | 0,3 | 1,7 | 0,6 |
| Antagen | 476 894 | 1 335 303 | 2,8 | 75,5 | 0,22 | 99,2 | 0,2 | 0,2 | 1,6 | 0,5 |

TABELL 2

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

2014 ÅRS BANKABLE FEASIBILITY STUDY

En sammanfattning av feasibility-studien från 2014 presenteras på Bolagets hemsida 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 det att full finansiering erhållits. Finansieringsbehovet beräknas till 32 mEUR. Beräkningarna baseras på den nya informationen om mineralreserverna, 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

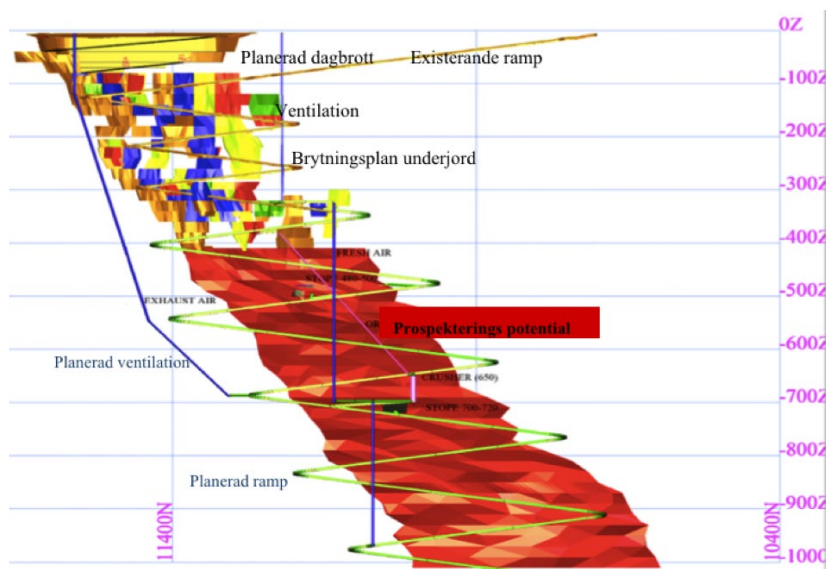
mEUR (@ 8 %), vilket inkluderar första årets investeringar. Återbetalningstiden från produktionsstart beräknas till mindre än 3 år.

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 konsult-

Bild 2 Malmreserverna, brytningsplanen, och prospekterings potential ner till -1000 meter



gruppen 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 (malm) uppskattas 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 mineralreserverna redovisas i tabellen nedan.

I början av år 2016 har Bolaget låtit 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).

Mineralreserver, tidigare användes termen malmreserver är den del av en känd och indikerad mineraltillgång som är ekonomiskt brytbar vid angiven tidpunkt.

För att definiera mineralreserverna (malmen) måste minst en Pre Feasibility Study ha gjorts eller göras samtidigt.

Mineralreserver visas i kategorierna Bevisade och Sannolika, medan Mineraltillgångar visas i kategorierna Kända och Indikerade.

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.

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. Mineralreserven 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 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.

Sotkamo Silvers mineralreserver (malm) för Silvergruveprojektet 160120, JORC Code 2012

| 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 |

TABELL 3

Silvergruvans mineralreserver, februari 2016

METALLMARKNAD

Värdet av Sotkamo Silvers mineraltillgångar påverkas mest av prisutvecklingen på silver, guld och zink. Priset på basmetaller och silver påverkas starkt av industriell efterfrågan. Efterfrågan på guld drivs däremot främst av privat konsumtion eller privata investeringar. Dock sammanfaller ofta stark industriell ekonomi och hög privat konsumtion.

LÅNGSIKTIG METALLEFTERFRÅGAN

Den långsiktiga efterfrågan på metaller drivs av makroekonomiska förhållanden.

Figuren nedan visar tillväxt "BNP per capita per år" i olika länder fram till 2010 och hur den förväntade tillväxtlinjen väntas följas av Kina i förhållande till andra länders tillväxt. Indien halkar tillsvidare efter. Även om Kinas tillväxt har minskat relativt sett, har den dock hållit sig på hög nivå med fortsatt tillväxt i absoluta termer.

Figuren visar att om Kina och Indien följer samma trend som flera väl-

utvecklade länder kommer de att möta en period av stark ekonomisk tillväxt under kommande decennier.

Om Kina och Indien följer samma historiska mönster av inkomster och metallkonsumtion som USA och Sydkorea skulle efterfrågan öka avsevärt i dessa länder.

ÄDELMETALLER – EN ÖVERSIKT

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

När känslan varit så kraftigt negativ som den har varit under senaste året har detta senare ofta lett till kraftiga uppgångar. Detta skedde t.ex. 2007-2008

och 2009-2011. Hållbarheten i ett möjligt rally är alljämnt oklar och kommer att bestämmas av många faktorer, men ur ett historiskt perspektiv finns nu stora möjligheter inom gruvsektorn då silver är billigt idag.

SILVER

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

Även om silvret är mest känt som material för smycken och prydnadsföremål, utgör industriell användning mer än hälften av all konsumtion. En fjärdedel av konsumtionen är inom elektrisk eller elektronisk användning till exempel till tangentbord, kablar eller silveroxidbatterier. Övriga industriella användningsområden är till exempel som katalysator i kemiska reaktioner eller för optisk användning som reflekterande material i speglar och solpaneler. Silver används också vid vissa tillämpningar på grund av dess antibakteriella egenskaper. I takt med digitalkamerans utveckling har efterfrågan på silver i filmbranschen halverats under de senaste tio åren, vilket har balanserats genom en starkare efterfrågan från andra användningsområden.

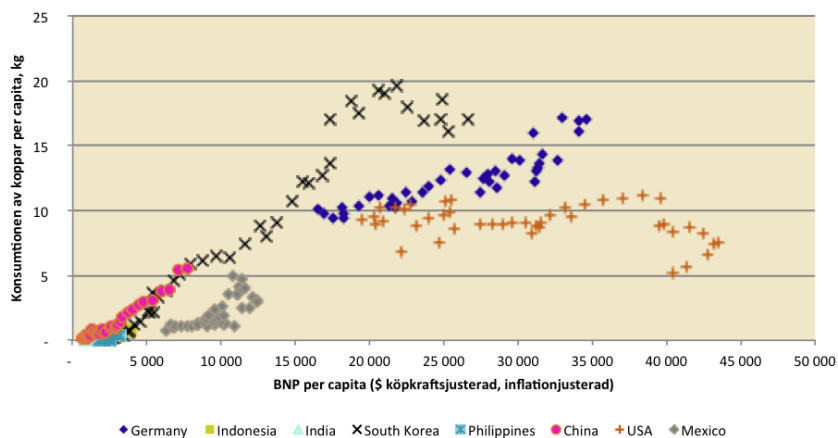


Bild 3 Figuren nedan visar kopparkonsumtionen per capita (1967-2013). Investment Frontier 2014

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

ÖVERSIKT AV SILVERMARKNADEN

Världens gruvproduktion av silver uppskattas till 27 422 ton år 2015, en ökning med ca 2,3 % från 2014. De 10 största silverproducerande länderna stod för hela 82 % av den totala produktionen under året. De fem största länderna som stod för 39 %. Mexiko är det land som har den största primära produktionen i världen 5 766 ton, eller totalt 21 %.

Återanvändning och skrotsilver står för 16 % och centralbankers försäljningar för ytterligare 2 %. Gruvproduktion står för 82 % (2014) av total produktion och har ökat under flera års tid.

Det mesta av silverproduktionen kommer som biprodukt från flermetallgruvor och guldgruvor. Därför är silverutbudet beroende av priset på basmetaller och guld, samt projekt inom dessa områden. De 15 största silvergruvorna stod för 40 % av den totala produktionen i världen 2014. De flesta av de ledande primära silvergruvorna ligger i Mexico, Peru, Kina, Australien och Ryssland. KGHM Polska i Polen är världens största silverproducerande gruva med en produktion av 40 miljoner uns 2014 – vilket var 5 % av

världens totala produktion detta år. Sverige är en liten producent i detta sammanhang med en produktion av endast 13 miljoner uns, vilket var 1,5 % av världens totala produktion samma år.

Den globala gruvproduktionen av silver har ökat senaste 15 åren. Den största andelen kom från gruvdrift där bly/zink stod för 38 %, koppar 20 % och guld 13 %. Det primära silverutbudet utgjorde 29 % av totalt utbud 2013.

Total fysisk silvereftersfrågan uppgick till 1 067 miljarder uns (33 179 ton) 2014, den fjärde högsta nivån sedan 2010 och en 2 procentig ökning från 2013. En viktig faktor i minskningen av fysisk eftersfrågan var nedgången i mynt och bar eftersfrågan från 2013, som hade varit ett rekordår.

Den största delen av fysisk eftersfrågan av silver var industriella tillämpningar, som stod för 56 procent av eftersfrågan. En blygsam ökning av den industriella eftersfrågan kom från länder som Kina och Taiwan. Ökningen där var 4 procent och den motverkade den

svagare eftersfrågan från mer utvecklade länder. Den största ökningen av den industriella eftersfrågan skedde i Taiwan.

Solcellstillämpningar ökade med 7 procent under 2014 medan eftersfrågan på etylenoxid (EO) ökade med 6 procent. GFMS uppskattar att ca 128,6 miljoner uns silver har använts till solceller, vilket motsvarar 15 procent av 2014 års totala gruvproduktion. Eftersfrågan på silver till lödning ökade med 3 Moz. under 2014, medan fotograferingseftersfrågan gick ned.

Tillverkning av silversmycken och artiklar ökade för andra året i rad med 1,5 procent och ett nytt rekord uppnåddes. Den största ökningen skedde i Indien där ökningen var 47 procent, men även i Europa var ökningen 9,3 procent och Nordamerika 2,2 procent från 2013 års nivåer. Totalt ökade tillverkning av silversmycken och artiklar med 3 procent, främst på grund av en 20-procentig ökning av eftersfrågan från den indiska subkontinenten.



SILVER - Global tillgång och efterfrågan

| ton | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| UTBUD | | | | | | |
| Gruvproduktion; | 22 274 | 23 362 | 23 490 | 24 547 | 25 978 | 27 290 |
| Netto statliga försäljningar | 485 | 1 375 | 376 | 233 | 246 | 0 |
| Skrot | 6 257 | 7 075 | 8 133 | 7 946 | 5 993 | 5 240 |
| Producerad hedging | -541 | 1 567 | 379 | -1 465 | -1 101 | 494 |
| Totalt utbud | 28 475 | 33 380 | 32 378 | 31 262 | 31 116 | 33 025 |
| Efterfrågan | 28 475 | 33 380 | 32 378 | 31 262 | 31 116 | 33 025 |
| Smyckesindustri | 5 520 | 5 931 | 5 872 | 5 794 | 6 596 | 6 693 |
| Lödning och hårdmetallegeringar | 2 721 | 4 457 | 6 547 | 4 292 | 7 576 | 6 096 |
| Silverbestick och artiklar | 1 655 | 1 605 | 1 468 | 1 359 | 1 829 | 1 885 |
| Industriproduktion | 16 862 | 20 063 | 19 534 | 18 511 | 18 592 | 18 501 |
| elektronik | 7 072 | 9 367 | 9 038 | 8 304 | 8 279 | 8 207 |
| lödning och hårdmetallegeringar | 1 667 | 1 894 | 1 950 | 1 885 | 1 962 | 2 056 |
| fotografi | 2 376 | 2 077 | 1 838 | 1 620 | 1 493 | 1 418 |
| solceller etc | 936 | 1 577 | 2 149 | 1 882 | 1 735 | 1 863 |
| annat industriellt | 4 811 | 5 147 | 4 559 | 4 821 | 5 122 | 4 957 |
| Total efterfrågan | 26 758 | 32 055 | 33 420 | 29 956 | 34 593 | 33 174 |
| Balans | 1 717 | 1 325 | -1 042 | 1 306 | -3 477 | -149 |
| ETF-efterfrågan | 4 880 | 4 027 | -746 | 1 714 | 50 | 44 |
| Investerings efterfrågan | -476 | -230 | 379 | 1 934 | 274 | -277 |
| Nettobalans | -2 687 | -2 472 | -675 | -2 342 | -3 800 | 84 |
| Silverpris \$ per oz. | 14,7 | 20,2 | 35,1 | 31,2 | 23,8 | 19,1 |

GFMS; Thomson; Reuters; Silver Institute, 2015

Marknadens utbud och efterfrågan har fortsatt att öka under det senaste decenniet. I genomsnitt har ökningen årligen varit 3,2 % årligen av utbudet och 2,5 % av efterfrågan sedan 2003. Under 2014 var den totala silvereftersfrågan 1 067 M oz (33 179 ton), och gruvproduktionen 877 M oz (27 294 ton).

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

Användningen av RFID för att spåra lager och transporter förväntas öka, inklusive silverbaserade taggar med hög datakapacitet, samt läsare och datasystem. Tack vare dess antibakteriella egenskaper förväntas silver ha ökad användning inom medicinska tillämpningsområden. Nanopartikelsilver väntas också se ökad användning inom industriella tillämpningsområden och antimikrobiell silverteknik förväntas användas till tangentbord, papper, pennor och telefoner. Silverbaserade biocider förväntas bli alltmer använt och indikerar på en ny generation av säkra och miljövänliga användningsområden vid kontroll av bakteriella, virala och svampinfektioner, på hårda ytor i vattensystem och som träsnyddsmiddel. Efterfrågan på solcellstillämpningar väntas öka kraftigt i framtiden när teknologin förbättras och solcellernas användningsområden ökar.

ETF-investeringar i silver fortsätter att växa årligen och pekar på fortsatt intresse från investerare. Intresset var rekordhøgt under 2013-2014 och visar positivt nettointflöde trots fallande spotpriser. Detta avviker från ETFer i guld.

FÖRHÅLLANDE GULD/SILVER

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

Andra förhållanden:

- 9:1 är relationen mellan silver och guld i årlig gruvproduktion
- 1:6 är den uppskattade relationen mellan ekonomiskt silver och guld i marken
- 5:1 är den uppskattade fysiska relationen mellan alla föremål, smycken och andra förmögenheter tillverkade av silver och motsvarande mängd guld
- 1:1 är den årliga relationen i investeringseftersfrågan mellan silver och guld
- 3:1 är den fysiska relationen mellan mynt och tackor i silver vs. i guld

GULD

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

Det mesta av allt guld som produceras används inom smyckesindustrin. En hel

del används också inom tandvården och i halvledare, kretskort och mikrochips.

Guld produceras i mindre mängd än den globala efterfrågan. Cirka 65 procent av efterfrågan täcks av produktion i guldgruvor. 25 procent täcks av centralbankers guldförsäljning och i viss utsträckning av återvinning av guldsrot från smyckeindustri och annan industri. En stor del av världens guld förvaras i centralbanker.

Global prospekteringstakt har tidigare varit låg till följd av låga guldpriser. Antalet nya gruvor med produktionsstart i nära framtid är få och kommer inte att kompensera för den naturliga förlusten när äldre gruvor stängs.

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

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

Guldpriset föll från \$1 897,46 i slutet av augusti 2011 till \$ 1 060,- i slutet av december 2015. Detta fall har till stor del påverkats först av oron kring minskandet av stimulanspaket (QE3), budgetunderskottet i USA, sedan förstärkt dollar och en generellt negativ känsla för guld som investeringsobjekt, vilket har lett till stora utflöden från guld ETFer. Den globala konsumtionen av guld, minskade med Kinas börsnedgång under första halvan av 2015. Nedgången anses ha avskräckt investeringar i guld-

tackor, mynt och smycken. Mängden av guld som lagras av fysiska börshandlade fonder (ETF) har också minskat under de senaste 3 åren, även om centralbanker drar nytta av lägre guldpriser, och ökade sina inköp av guldtackor

Den världsomspännande guldproduktionen från gruvor var dock 1,5 % högre under 2015 än under 2014. De största gruvproducenterna av guld är Kina (462 t), Australien (272 t), Ryssland (266 t), USA (211 t), Peru (171 t), Sydafrika (168 t), Kanada (151 t) och Mexico (110 t).

BASMETALLER – EN ÖVERSIKT

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

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

En ökning av 3-5 miljoner ton konsumerad zink i Kina och Indien motsvarar cirka 35 procent av den globala konsumtionen år 2008, vilket var 11,5 miljoner ton. Naturligtvis kommer den långsammare tillväxten att bromsa utvecklingen, vilket i sin tur kan ha en dämpande effekt på priset av basmetaller. Med förväntad relativ stark tillväxt i stora ekonomier finns det dock förutsättningar att metallpriserna stabiliseras

GULD - Global tillgång och efterfrågan

| | 2014 | 2015 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| UTBUD | | |
| Gruvproduktion | 3 141 | 3 186 |
| Producerad hedging | 104 | -21 |
| Gruvproduktion totalt | 3 244 | 3 165 |
| Skrot | 1 170 | 1 093 |
| Totalt utbud | 4 414 | 4 258 |
| EFTERFRÅGAN | | |
| Smyckesindustri | 2 512 | 2 455 |
| Industriell efterfrågan | 346 | 331 |
| Delsumma industri | 2 858 | 2 786 |
| Mynt och guldtackor | 1 001 | 1 012 |
| ETF efterfråga | -185 | -133 |
| Centralbankers efterfrågan | 584 | 588 |
| Guld efterfrågan | 4 258 | 4 253 |
| Balans | 156 | 6 |
| Total efterfrågan | 4 414 | 4 258 |

Marknadsbalans (ton Au), World Gold Council 2015

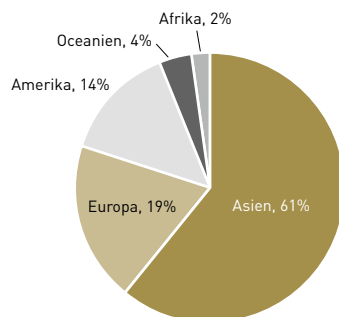
på en historiskt högre nivå.

ZINK

Zink (Zn) är den fjärde mest använda metallen i världen efter järn, aluminium och koppar. Zink är en relativt oädel metall och används därför i sin rena form, särskilt som korrosionsbeskyddare i olika tillämpningar: galvaniserade stålprodukter såsom plåt, armeringsjärn eller offeranoder på fartyg eller broar, vilket är totalt cirka 50 procent av zinkens användning. Zinklegeringar inkluderar exempelvis mässing, en legering som består av upp till cirka 45 procent zink. Cirka 35 procent av all zink används i legeringar. Övriga industriella användningsområden omfattar batterier eller som gjutgods inom bilindustrin. Dessutom används zinkoxid som vitt pigment i färger och som aktivator inom gummiindustrin och även i solskyddsmedel.

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

Zinkmalm måste koncentreras eftersom den normalt endast innehåller cirka 5 – 15 % zink. Koncentrationen görs vanligen vid gruvan för att hålla transportkostnaderna nere. Koncentre-



rad malm innehåller cirka 55 % zink med inslag av koppar, bly och järn.

Vid tider av ökat välstånd ökar efterfrågan på zink, vilket illustreras väl av följande exempel: år 1960 konsumerades cirka 2,5 miljoner ton zink i västvärlden. Volymen mer än fördubblades under en period av ökat välstånd till 5,8 miljoner ton år 2002 och 13,6 miljoner ton år 2013. Den totala zinkkonsumtionen i utvalda tillväxtmarknader - Kina, Indien, Syd- och Nordkorea, Thailand, Sydafrika, Mexiko och Brasilien - var 233 000 ton år 1960.

År 2002 var konsumtionen i dessa länder 3 miljoner ton, vilket var mer än tiofaldig ökning på 40 år. Tidsintervallet valdes för att visa att den ökande metallefterfrågan på tillväxtmarknaderna bara haft marginell påverkan på metallpriserna fram till 2002.

Asien står för omkring hälften av

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

Största gruvproducerande områden av zink är Asien (61 %); Europa (19 %), Amerika (14 %), Oceanien (4 %), Afrika (2 %) (2011).

BLY

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

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

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

Zinkproduktion och efterfrågan 2010 - 2015

| 000 ton | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan-Nov | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| | | | | | | 2014 | 2015 |
| Gruvproduktion | 12 360 | 12 582 | 12 898 | 13 054 | 13 512 | 12 329 | 12 338 |
| Metallproduktion | 12 845 | 13 065 | 12 627 | 13 033 | 13 509 | 12 311 | 12 860 |
| Metallanvändning | 12 604 | 12 708 | 12 388 | 13 142 | 13 733 | 12 555 | 12 684 |

TABELL 4

Zinkproduktion och efterfrågan. International Lead & Zinc Study Group, 2015

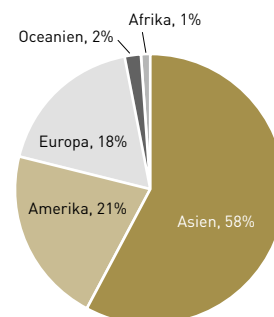
för att inrymma frätande vätskor.

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

Kina är den största gruvproducenten och svarar idag för 50 % av

världsproduktionen. Fem länder svarar för 78 % av världens produktion. Den globala gruvproduktionen av bly förväntas minska till cirka 4,70 miljoner ton år 2015. Metallisk blyproduktion antas att vara 10,8 miljoner ton under 2015, en liten minskning från 2014, främst p.g.a. minskningar i Kina och Peru. Produktionen och efterfrågan uppskattas att vara i balans.

De största gruvproducerande områdena av bly är Asien (58 %), Amerika (21 %), Europa (18 %), Oceanien (2 %) och Afrika (1 %), enligt uppgift från 2011.



Blyproduktion och efterfrågan 2010 - 2015

| 000 ton | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan-Nov | |
|------------------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
| | | | | | | 2014 | 2015 |
| Gruvproduktion | 4 175 | 4 630 | 4 920 | 5 264 | 4 944 | 4 519 | 4 015 |
| Metallproduktion | 9 866 | 10 634 | 10 598 | 11 110 | 10 921 | 9 996 | 9 239 |
| Metallanvändning | 9 825 | 10 468 | 10 524 | 11 089 | 10 911 | 10 002 | 9 206 |

TABELL 5

Blyproduktion och efterfrågan. International Lead & Zinc Study Group, 2015



Styrelsen och verkställande direktören för Sotkamo Silver AB, med organisationsnummer 556224-1892, med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed redovisning för koncernen och moderbolaget för verksamhetsåret 2015.

ÅRET I SAMMANDRAG

- Övriga intäkter uppgick till 623 kSEK (1 046).
- Årets resultat uppgick till -11 660 kSEK (-5 407); resultat per aktie -0,56 SEK (-0,28).
- Likvida medel uppgick per 2015-12-31 till 12 741 kSEK (21 339).
- Investeringarna under året uppgick till 15 589 kSEK (10 101).
- Eget kapital uppgick per bokslutsdagen till 124 757 kSEK (136 561), vilket motsvarar 6,04 SEK (6,62) per aktie.
- Höga silver- och guldhalter hittades vid borrhning i Silvergruvans djupförlängning.
- Prospekteringsresultat pekar på utmärkta prospekteringsmål i Mo i Ranaområdet i Norge.
- Sotkamo Silver förvärvade Blaikengruvans anrikningsverk.
- Ett lånelöfte om 85 miljoner SEK erhöles från Tekes.
- Tester bekräftade malmsorterarens effektivitet vid Silvergruvan
- Bolaget erhöles förbättrade villkor för ett lånelöfte från Tekes avseende projekteringstid och tidtabell.
- Taaleri tecknade konvertibler i Bolaget för 14,1 MSEK, för vilket pantförskrivning i mark om 3 mEUR lämnades som säkerhet. Taaleri har också lämnat en garanti om 3 mEUR inför en eventuell nyemission.
- Arttu Ohtonen utsågs till ny vd för det finska dotterbolaget.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRETS KVARTAL

PERIODEN JANUARI – MARS 2015

Höga silver- och guldhalter vid borrhning i Silvergruvans djupförlängning

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

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 huvudfyn-

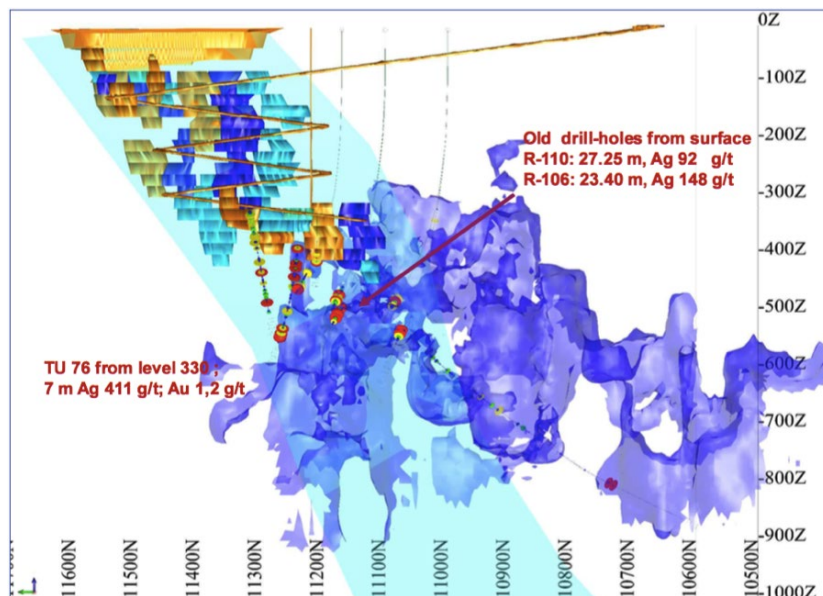
BILD 4

Hål TU1 och TU 76 borrades för att bekräfta kontinuiteten av fyndigheten.

digheten, vilket framkom vid tidigare Sampo-undersökningar. Vid hålldjupet 611-615 meter genomskär en semi-massiv 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.

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 guldhalten ca 0,3 g/ton.

Andra lovande prospekteringsmål i detta område är Sølvberget (Silverberget) och Hellerfjellet. I Sølvberget 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-kopparblyfyndigheter, 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 km² 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/

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 le-

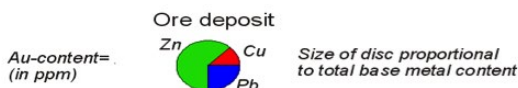
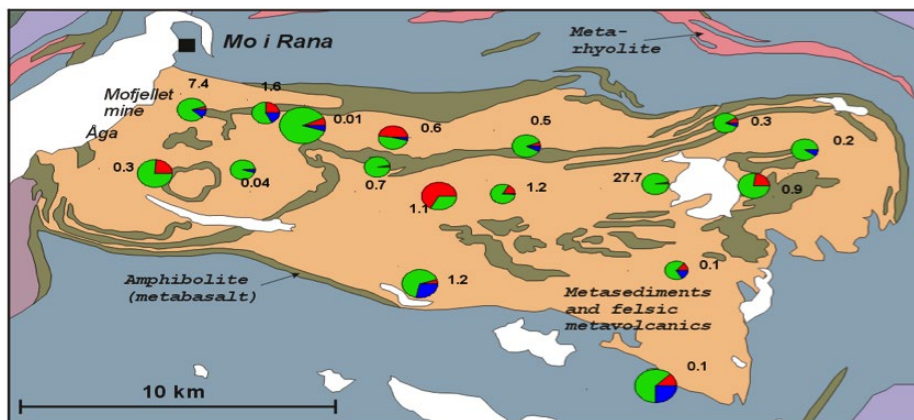


BILD5

Mo i Rana områdets fyndigheter och potential.



dande 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.

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 beräknas att minska Bolagets totala kapitalbehov med cirka 65 miljoner SEK för bygandet av Silvergruvan.

PERIODEN JULI - SEPTEMBER 2015

85 MSEK i finansiering erbjuds 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 malmsorterare 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 skulle motsvara högst 70 % av de av TEKES i förväg godkända kostnaderna. Dessa villkor förbättrades under sista kvartalet avseende projekteringstid och tidtabell, då projektfinsieringen 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.

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

Test med låghalt 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 |

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 Intelligent gravor och Gruvor med minimal påverkan samt nya mineraltillgångar.

Tester bekräftade malmsorterarens effektivitet vid Silvergruvan

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 malmberegningsprocess. 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 driftkostnaderna 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 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 emissionsgaranti om totalt 3 mEUR Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy tecknade 2 064 319 konvertibler till ett sammanlagt värde om SEK 14 161 228,34 (1,5 mEUR). 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 mEUR.

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 beslutades 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 civilingen-

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

ÖVRIG INFORMATION

ANSTÄLLDA

Under perioden har åtta personer arbetat inom koncernen, antingen genom anställning eller på konsultbasis. Per 31 december 2015 uppgick antalet till 3 plus VD och CFO som arbetar på konsultbasis. Totalt var det en kvinna och fyra män.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det primära syftet med ersättning är att attrahera, behålla och motivera personer samt att ge ett konkurrenskraftigt ersättningspaket. För att säkerställa att ersättningar är i linje med aktieägarnas intresse, är ersättningarna baserade på uppnådda specifika individuella mål. Bolagets ersättningsnivåer är systematiskt jämförda med branschens allmänna ersättningspraxis och långsiktiga incitamentsprogram baseras på utvecklingen av Bolagets mål.

Årsstämma 2015 förnyade de riktlinjer, som i huvudsak innebär att Bolaget kommer att erbjuda sin ledningsgrupp en marknadsmässig ersättning vilket gör det möjligt för Bolaget att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättningen kan bestå av följande komponenter: (i) en fast grundlön, (ii) en rörlig ersättning, (iii) pensionsförmåner och (iv) andra sedvanliga förmåner. Den rörliga ersättningen ska utgå enligt uppsatta resultatmål för Bolaget som helhet och mål som uppnåtts av den enskilde medarbetaren. Den rörliga

lönen ska vara maximalt 25 procent av den fasta lönen. Pensionsförmånerna ska vara premiebaserade och kunna nå 20 procent av grundlönen.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE TILL ÅRSSTÄMMAN 2016

Styrelsen föreslår att årsstämman den 17 mars 2016 fastställer följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Det föreslås oförändrade principer för ersättning till bolagsledningen.

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består i att hantera koncerngemensamma funktioner samt hantering av aktiemarknadsrelaterade frågor. Omsättningen, som utgörs av intern koncernfakturering, uppgick till 3 383 kSEK (3 283). Resultatet för moderbolaget för helåret 2015 uppgick till -895 kSEK (49). Likvida medel per den 31 december 2015 uppgick till 12 070 kSEK (18 920) och det egna kapitalet uppgick till 265 230 kSEK (266 125). Investeringar i materiella tillgångar i moderbolaget uppgick till 9 993 kSEK (0).

FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Eftersom Bolaget inte har egen inkomst och omsättning som genererar kassaflöde är det beroende av att nyemission eller annan finansiering genomförs inom 9 månader för att kunna fortsätta verksamheten. Ledningen har haft ett antal kontakter under hösten/vintern med finansärer som är intresserade, men finansiering verkar inte möjlig att kunna genomföras förrän uppdateringen av Bankable Feasibility-studien är färdigställd. Detta beräknas kunna ske under mars månad. Se vidare Not 25.

Bolagsstyrningsrapport

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

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

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

lösning och anledningen till detta. Bolaget måste också redogöra för hur det har tillämpat koden i en årlig bolagsstyrningsrapport, inklusive alternativa lösningar och skälen för dem.

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

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

FINANSIERING OCH RESURSRAPPORTERING

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

Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Bolaget har också valt att redovisa mineraltillgångar och mineralreserver enligt JORC-kod 2012.

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

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

RISKER OCH RISKHANTERING

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

Verkställande direktören och styrelsen har ansvaret för att ange och genomföra dagliga riskhanteringsförfaranden och se till att riskerna beaktas i koncernens stra-

tegiska planering. Verkställande direktören samordnar riskhanteringsaktiviteterna och riskrapporteringen.

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

VALBEREDNING

Årsstämman beslutar om följande riktlinjer för utseende av valberedning. Den ägare som håller det största antalet aktier och röster, baserad på statistik från Euroclear Sweden AB den 31 augusti, ska efter samråd med de tre näst största aktieägarna utse en valberedning om tre personer. Valberedningen inför årsstämman 2016 utgörs av ordförande advokat Bertil Brinck från A1 advokater samt Kari Itälähti, Teknoventure Management Oy och Matti Rusanen, Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag för årsstämman om antal styrelseledamöter, styrelsens sammansättning och arvoden som ska betalas till ledamöter samt möjliga särskilda avgifter för kommittéuppdrag. Valberedningen ska lämna förslag till styrelsens ordförande och ordförande vid årsstämman samt, i förekommande fall, om reviso-

rer och deras arvodering. Valberedningens ordförande utses av valberedningen. Valberedningens mandatperiod gäller tills ny valberedning har utsetts. Om en ledamot av valberedningen lämnar uppdrag är slutfört, eller om en väsentlig förändring sker i ägarandelen efter utnämningen av valberedningen ska dess sammansättning ändras i enlighet med principerna ovan. Förändringarna i sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets hemsida.

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

Valberedningen har sammanträtt 4 gånger under året och har därutöver haft telefonkontakt. Information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen

har funnits på Bolagets internetplats.

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

STÄMMA

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

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

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

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

BOLAGSORDNING

Bolagsordningen reglerar Bolagets verksamhet, aktiekapital, tillsättande och

entledigande av styrelseledamöter. Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. I bolagsordningen är det också reglerat hur och inom vilken tidsrymd kallelse till stämmor ska ske.

STYRELSE

Bolagets styrelse består av fyra ledamöter. Styrelsens arbete leds av ordförande Mauri Visuri. Teuvo Juvansuu, Jarmo Vesanto och Katja Keitaanniemi är ledamöter.

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

Varje år ska styrelsen hålla minst sex möten, ett konstituerande och fem ordinarie styrelsemöten. De ordinarie mötena ska behandla verkställande direktörens rapport om verksamheten avseende ekonomisk och finansiell ställ-

ning, dotterbolagsrapport och verksamhetsrapport. Därutöver ska delårsrapporter, bokslutskommunikéer och godkännande av årsredovisning med förslag om resultatdisposition fastställas. Styrelsen ska också göra översyn av arbetsordningen, behandla budget inför kommande år och besluta om möten och rapportering för det kommande året.

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

Styrelsen har under året haft 15 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Ordförande säkerställer att styrelsen och dess arbete utvärderas årligen. Utvärdering görs av styrelsen själv under ordförandes ledning. Under året besvarade styrelsen skriftligen ett antal frågor inom olika ämnesområden och förde enskilda samtal med ordförande. Valberedningen anser att styrelsen fungerar bra i sin nuvarande sammansättning och har nödvändig kompetens inom relevanta områden.

STYRELSENS LEDAMÖTER



Mauri Visuri, styrelsens ordförande sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2010
Mauri Visuri, född 1957 har en magisterexamen i ekonomi från Vasa Universitet och en maskiningenjörsexamen från Vasa Yrkeshögskola. Han har bred erfarenhet inom gruv- och processindustrin. Mauri Visuri är VD för Teknoventure Oy, en av Sotkamo Silvers större aktieägare. Teknoventure Management Oy förvaltar Teknoventure Oy. Visuri är också VD för Teknoventure Management Oy, där han även innehar ett par styrelseuppdrag i bolagets portföljbolag. Mauri Visuri har förbundit sig att inte förvärva aktier i Sotkamo Silver i egenskap av privatperson.

Teknoventure Oy innehar 2 916 000 aktier i Sotkamo Silver AB.

Mauri Visuri är oberoende både i förhållande till Bolaget och till bolagsledningen, men är beroende till en av Bolagets större aktieägare, Teknoventure Oy.



Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot sedan 2010
Teuvo Jurvansuu, född 1948 har 35 års erfarenhet från gruvindustrin. Han har haft en lång karriär inom Outokumpu Oy, där han startade redan 1974 och slutade 2001. Teuvo Jurvansuu arbetade vid flera olika gruvor i Finland under denna period, inklusive Vihanti, Keretti, Enonkoski och Pyhäsalmi. Han hade flera olika positioner i dessa gruvor bland annat som underhållsingenjör, gruvvicevärd, underhållschef, gruvchef och direktör. År 2001 anställdes han som VD hos Pyhäsalmi Mine Oy och Inmet Finland Oy. Teuvo Jurvansuu pensionerades från Inmet Finland Oy och Pyhäsalmi Mine Oy år 2009. Teuvo Jurvansuu innehar 0 aktier.

Jurvansuu står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.



Jarmo Vesanto, styrelseledamot sedan 2013
Jarmo Vesanto, född 1954 har en geologexamen från Uleåborgs Universitet - MSc Geology and Mineralogy och är medlem i Australian Institute of Mining and Metallurgy. Jarmo Vesanto är utsedd Business Development Director i Boliden Kyllylahti, Polvijärvi, Finland. Jarmo Vesanto har mer än 35 års erfarenhet inom gruvindustri och prospektering, samt gruvdrift på global nivå, särskilt inom basmetaller. Jarmo Vesanto var tidigare VD i Altona Mining Finland under nio års tid och dessförinnan distriktschef hos Outokumpu i Timmins, Ontario i fyra år. Jarmo Vesanto har också tillbringat sex år i Australien, vid Thalanga Cu-Zn gruvan där han hade en nyckelroll vid upptäckten av nickelfyndigheten Silver Swan, nära Kalgoorlie.

Jarmo Vesanto innehar 0 aktier i Sotkamo Silver AB.

Vesanto står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.



Katja Keitaanniemi, styrelseledamot sedan 2014
Katja Keitaanniemi, född 1973 och har en Licentiate of Science: Paper Technology & Industrial Management och en Master of Science: Paper Technology & Pulp Technology från Helsinki University of Technology. Katja Keitaanniemi är Executive Vice President, SMF Financing hos Finnvera. Katja har tidigare varit Head of Investment Banking Finland och Member of Management Group of Global Investment Banking på Swedbank i Helsingfors. Katja Keitaanniemi innehar 0 aktier. Keitaanniemi står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

BOLAGSLEDNING



Timo Lindborg

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

Timo Lindborg äger genom bolag 1 515 840 aktier.



Arttu Ohtonen

Arttu Ohtonen, född 1983, VD i det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy sedan november 2015. Arttu Ohtonen har en civilingenjörsexamen i process- och miljöteknik från Uleåborgs universitet. Han har varit anställd i dotterbolaget som miljöchef sedan 2012. Arttu är auktoriserad som gruv säkerhetsansvarig för Silvergruvan. Han kommer att fortsätta även i denna roll. Aktieinnehav: 0



Agnetha Pernerklint

Agnetha Pernerklint, född 1950, ekonomichef sedan maj 2010. Civilekonomexamen från Stockholms universitet. Agnetha Pernerklint har mer än 30 års erfarenhet som ekonomichef, både i svenska och internationella bolag. Agnetha Pernerklint har tidigare varit ekonomichef hos bland annat Endomines AB, Endomines Oy och Kalvinit Oy.

Agnetha Pernerklint innehar 0 aktier.



Ilkka Tuokko

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

Ilkka Tuokko innehar 8 700 aktier.

KOMMITTÉARBETE

Revisionsutskott

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

Ersättningsutskott

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

Tekniskt utskott

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

INTERN KONTROLL

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

Definition av intern kontroll

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

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget arbetar aktivt med riskbedömning och risk-

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

Information och kommunikation

Löpande uppdateras och kommuniceras riktlinjer och manualer internt inom koncernen.

Uppföljning

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

Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion

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

REVISION

Revisorerna utses årligen av bolagsstämman. Till revisor vid årsstämman i mars 2015 valdes revisionsbolaget PwC, med Anna Rosendal som huvudansvarig revisor, för tiden intill slutet av årsstämma 2016. Anna Rosendal innehar inga aktier i Sotkamo Silver AB.

Enligt beslut från årsstämman ska revisionsarvode utgå med skäligt belopp enligt räkning. Ersättning till revisor uppgick under 2015 till 389 kSEK (267), varav 108 kSEK (0) avsåg övriga tjänster utöver revisionsuppdraget. Delårsrapporten för perioden januari – september 2015 granskades översiktligt av Bolagets revisor.

RISKFaktorER

Mineralprospektering och gruvverksamhet är osäker 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: framtida kapitalbehov, prospektering, beräkningar av mineraltillgångar och mineralreserver, 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 silverprospektering är främst koncentrerad till Silvergruvans närområde på Tipas grönstensbälte i Sotkamo kommun, Finland. Sotkamo Silvers närmaste huvudmål 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, teknologisk 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 borrning. Tonnage och halter har bestämts och klassificerats enligt NI 43 101-koden eller JORC 2012-koden. Anrikningsegenskaperna har testats i tidigare pilottester och feasibility-studier har färdigställts som visar på god lönsamhet, även om silverpriset sjunker under dagens nivåer.

Risker för fortsatt drift

Sotkamo Silvers årsredovisning och bedömningar är upprättade baserat på antaganden om fortsatt drift, trots att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel avseende Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Eftersom Bolaget är ett utvecklingsbolag inom gruvverksamhet, ett så kallat "Junior Mining-bolag" har det ingen omsättning baserad på gruvverksamhet och visar därmed negativt kassaflöde från verksamhet.

Eftersom Bolaget förväntas visa negativt kassaflöde från verksamheten under den närmaste framtiden

är Bolaget hänvisat till att fortsätta söka extern finansiering genom nyemission eller annan typ av finansiering, alternativt söka joint venture-partners eller köpare av tillgångar för att kunna fortsätta utveckla verksamheten och möta framtida åtaganden. Om ytterligare finansiering inte kan erhållas i rätt tid kan det resultera i att Bolaget tvingas skjuta upp, dra ner på, upphöra med sin verksamhet eller avyttra tillgångar. Det kan inte garanteras att en sådan tillgångsförsäljning kan ske på villkor som är gynnsamma för Bolaget.

Även om Bolagets ledning framgångsrikt har ordnat finansiering genom aktieemissioner och andra finansieringsmedel till goda villkor finns inga garantier för att Sotkamo Silver AB kommer att kunna lyckas med detta i framtiden, utan väsentlig utspädning för aktieägarna.

Koncernen utsätts också för en mängd olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, prISRISK, kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Valutarisk är en följd av att silver noteras i USD, majoriteten av kostnaderna uppkommer i EUR och koncernen konsolideras i SEK. Bolaget och dess värdering blir därmed direkt beroende av växelkurserna i dessa valutor.

Bolagets kortsiktiga utsikter att bland annat generera intäkter, är utmanande och i stor utsträckning beroende av högre marknadspriser på silver. Detta ligger utanför Bolagets kontroll.

Om Bolaget misslyckas med att bedriva kassaflödespositiv gruvverksamhet kommer det att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning, och värdet av de gjorda investeringar kan då minska väsentligt. Se vidare not 25.

Risk vid åtagande vid kapitalanskaffning

Taaleri har genom ett avtal åtagit sig att teckna det antal aktier som motsvarar 3 mEUR vid nästa emission. Investerarens åtagande är inte fullt säkerställt med bank eller annan garanti. Det finns en risk att investeraren bryter avtalsvillkoren och inte kommer uppfylla sitt åtagande.

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

påverka Bolagets möjligheter till tillgång av externt kapital.

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

Risk för nedskrivning av värdet

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

Risker vid Feasibility study

Publicerade studier, uppdateringar av dessa och Bolagets presentationer och antaganden om framtiden innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som

återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och teknologisk utveckling. Dessa bedömningar är baserade på feasibility-studier, resultat och bedömningar om metallprisers utveckling. Varje uttalande om inte utslutande är historiska fakta utgör sådan information.

Risker vid prospektering

Mineralprospektering och gruvverksamhet är osäker till sin natur och förenad med ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt som befinner sig i utvecklings- och lönsamhetsstudier. Dessa verksamhets- och marknadsrisker är relaterade bland annat till: framtida kapitalbehov, prospektering, beräkningar av mineraltillgångar och mineralreserver, 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 prispförändringar på metallmarknaden. Dessa faktorer påverkar både negativt och positivt till en resultatutveckling och värdetillväxt.

Beskrivningar av Bolagets planerade gruvbrytning och pågående prospektering samt dessa verksamheters inverkan på Bolagets ekono-

miska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar och på externa källor. Sådana bedömningar är behäftade med ett stort mått av osäkerhet som Bolaget naturligt inte kan råda över.

Alla av Bolagets projektområden förutom själva Silvergruve-gruvområdet befinner sig i en tidig fas, varför risken att Bolaget inte når kommersialisering av dessa är större än om prospekteringen hade kommit längre. Bolaget bedriver vid tidpunkten för denna årsredovisning inga större aktiviteter med vidareutveckling eller kommersialisering av dessa projektområden, utan har tagit uppehåll i det arbetet i avvaktan tillgång till likvida medel.

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

Efter att Silvergruvan har startat produktionen är Bolaget beroende av att finna mer tillgångar inom gruvområdet eller i närheten av det och att kunna omvärdera dessa till mineralreserver. Nya borrhkampanjer och omvärderingar sker kon-

tinuerligt för att förbättra lönsamheten och upprätthålla eller öka mängden av mineralreserver.

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 prispförändringarna 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.

Om miljötillstånd eller andra miljörelaterade tillstånd krävs för vissa prospekteringsarbeten såsom provbrytning, borrhning på eller i närheten av Natura 2000 områden, kan tillstånden komma att förenas med villkor som försvårar, fördröjer eller i värsta fall förhindrar

prospekteringsarbetens genomförande. Tillståndsproucesser av sådana arbeten kan dra ut på tiden och tillstånd som är nödvändiga för dessa arbeten kan komma att inte beviljas.

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

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 vi genom ansvarsfullt företagande kan 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 vid gruvdrift

Miljökonsekvenser vid gruvdrift 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 anrikningsvatten 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 till 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

Arbetsmiljö

Gruvhantering innebär en utsatt miljö för dem som arbetar i den. I verksamheten ingår hantering av tunga maskiner, fordon och sprängning där medarbetare kan

komma till skada. Olyckor kan inträffa och om så skulle ske kommer det ha en direkt påverkan på Bolagets möjligheter och värde. För att minimera riskerna har en miljöchef och en projektanställd gruvförman anställts och gruvssäkerhetstillstånd erhållits. Bolagsledningen har uppföljning löpande och styrelsen har uppföljning vid sina möten om eventuella risker och hur dessa ska elimineras.

Personal

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

Infrastruktur

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

Teknisk risk

Gruvverksamhet använder stora och avancerade

maskiner och utrustning i sin verksamhet. Det finns risk för haverier och skador på maskiner och utrustning som kan medföra produktionsstörningar och avbrott i verksamheten. Detta kan i sin tur medföra förseningar och att produktions- och kostnadsmål inte kan uppnås. Stor vikt läggs på utbildning och underhåll för att minimera dessa risker.

Tillståndsrisker

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

Kostnadsmässiga risker

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

Väsentliga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

FINANSIERINGS- OCH LEVERANSAVTALET MED ABB OY FINLAND FÖRLÄNGDES YTTRELLIGARE 1 ÅR

Finansierings- och leveransavtalet med ABB Oy Finland förlängdes ytterligare 1 år. Finansierings- och leveransavtalet med ABB Oy Finland förlängdes ytterligare 1 år till 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 ökade med 22 % i Silvergruvan

Bolaget uppdaterade mineralreserverna vid Silvergruvan. Uppdateringen baserar sig på de testresultat som

man har gjort med malmsortering och dess effekter på brytningsplanen. Planen har uppdaterats och malmsorterrare 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 med 17 % vid malmsortering, vilket minskar anrikningskostnaden ytterligare per producerad uns silver.

Silverhalten i malmen under fyra första planerade produktionsåren är på mellan 144-124 g/t silver i inmatad malm 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.

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. Mineralreserven har ett brytningsutbyte på 90 % och gråbergsutspädning på 15 % vid underjordsbrytning och 10 % vid dagbrott.

Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM har utarbetat Mineralreservuppskattningen. Outotec (Finland) Oy har på uppdrag av Sotkamo Silver Oy utfört en översyn av mineralreservuppskattningen 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 baserar sig både på information från testresultat av malmsorteringen och från uppdatering av Bankable Feasibility Study, samt information från Sotkamo Silver.

Sotkamo Silvers mineralreserver (malm) för Silvergruveprojektet 160120, JORC Code 2012

| 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 |

TABELL

Tabell. Silvergruvans mineralreserver, februari 2016

5-årsöversikt

BELOPP I KSEK

| Koncernen | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Övriga intäkter | 623 | 1 046 | 1 457 | 909 | 110 |
| Årets resultat | -11 660 | -5 407 | -5 991 | -5 888 | -6 895 |
| Balansomslutning | 150 004 | 146 365 | 122 490 | 131 458 | 85 531 |
| Resultat per aktie före utspädning, kr | -0,56 | -0,28 | -0,42 | -0,48 | -0,66 |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr | -0,56 | -0,28 | -0,42 | -0,48 | -0,66 |
| Eget kapital per aktie, kr | 6,04 | 6,62 | 7,61 | 8,03 | 7,17 |
| Soliditet, % | 83 | 93 | 88 | 86 | 87 |
| Kassalikviditet, % | 247 | 736 | 161 | 445 | 276 |
| Moderbolaget | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Soliditet, % | 93,6 | 99,6 | 99,3 | 99,5 | 99,3 |

Förslag till disposition av moderbolagets resultat, SEK

| | |
|---------------------|--------------------|
| Balanserat resultat | 108 378 867 |
| Årets resultat | -895 019 |
| | 107 483 848 |

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 107 483 848 kronor, balanseras i ny räkning.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

| Belopp i kSEK | Not | 2015 | 2014 |
|---|------------|----------------|---------------|
| Övriga intäkter | 2 | 623 | 1 046 |
| Övriga externa kostnader | 3 | -5 930 | -5 521 |
| Personalkostnader | 4 | -3 000 | -4 322 |
| Avskrivningar | 5 | -120 | -467 |
| Rörelseresultat | | -8 426 | -9 264 |
| Finansiella intäkter | 6 | 15 | 4 031 |
| Finansiella kostnader | 7 | -3 249 | -174 |
| Finansiella poster netto | | -3 234 | 3 857 |
| Resultat före skatt | | -11 660 | -5 407 |
| Skatt | 8 | - | - |
| Årets resultat | | -11 660 | -5 407 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen | | | |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet | | -144 | 688 |
| Summa totalresultat för året | | -11 804 | -4 719 |
| Resultat per aktie, före utspädning, SEK | 24 | -0,56 | -0,28 |
| Resultat per aktie, efter utspädning, SEK | 24 | -0,56 | -0,28 |

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

| Belopp i kSEK | Not | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|--|-----|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella tillgångar | 9 | 48 738 | 48 848 |
| Materiella anläggningstillgångar | 10 | 87 343 | 74 969 |
| Uppskjutna skattefordringar | 8 | 341 | 341 |
| Övriga långfristiga fordringar | 14 | 398 | 495 |
| Summa anläggningstillgångar | | 136 819 | 124 652 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | 15 | 260 | 209 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 16 | 183 | 165 |
| Likvida medel | 21 | 12 741 | 21 339 |
| Summa omsättningstillgångar | | 13 184 | 21 713 |
| Summa tillgångar | | 150 004 | 146 365 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | | | |
| Aktiekapital | 17 | 141 596 | 141 596 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | -34 470 | -34 470 |
| Reserver | | -1 579 | -1 435 |
| Balanserat resultat | | 30 870 | 36 277 |
| Årets resultat | | -11 660 | -5 407 |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 124 757 | 136 561 |
| Skulder | | | |
| Långfristiga skulder | | | |
| Räntebärande skulder | 18 | 19 656 | 6 604 |
| Avsättning för återställning av mark | | 250 | 250 |
| Summa långfristiga skulder | | 19 906 | 6 854 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Räntebärande skulder | 18 | 845 | 949 |
| Leverantörsskulder | | 445 | 528 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 3 173 | 77 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 19 | 878 | 1 396 |
| Summa kortfristiga skulder | | 5 341 | 2 950 |
| Summa skulder | | 25 247 | 9 804 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 150 004 | 146 365 |

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

| Belopp i kSEK | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | | | | | Totalt eget kapital |
|---|---|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---|---------------------|
| | Aktiekapital | Ej registrerat aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Omräknings- differenser | Balanserat resultat inkl årets resultat | |
| Ingående eget kapital 2014-01-01 | 141 567 | 52 | -29 138 | -2 123 | -2 625 | 107 732 |
| Totalresultat | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | -5 407 | -5 407 |
| <i>Övrigt totalresultat</i> | | | | | | |
| Omräkningsdifferens | | | | 688 | | 688 |
| Summa totalresultat | 0 | 0 | 0 | 688 | -5 407 | -4 719 |
| Nyemission | 38 931 | -52 | 22 | | | 38 901 |
| Fondemission | 22 655 | | | | -22 655 | 0 |
| Nedsättning av aktiekapital | -61 556 | | | | 61 556 | 0 |
| Emissionskostnader | | | -5 354 | | | -5 354 |
| Summa transaktioner med bolagets ägare | 30 | -52 | -5 331 | 0 | 38 902 | 33 548 |
| Utgående eget kapital 2014-12-31 | 141 596 | 0 | -34 470 | -1 435 | 30 870 | 136 561 |
| Ingående eget kapital 2015-01-01 | 141 596 | 0 | -34 470 | -1 435 | 30 870 | 136 561 |
| Totalresultat | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | -11 660 | -11 660 |
| <i>Övrigt totalresultat</i> | | | | | | |
| Omräkningsdifferens | | | | -144 | | -144 |
| Summa totalresultat | 0 | 0 | 0 | -144 | -11 660 | -11 804 |
| Utgående eget kapital 2015-12-31 | 141 596 | 0 | -34 470 | -1 579 | 19 210 | 124 757 |

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

| Belopp i kSEK | Not | 2015 | 2014 |
|---|-----|----------------|----------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Rörelseresultat | | -8 426 | -9 264 |
| Icke kassaflödespåverkande poster | 20 | -664 | -2 860 |
| Erhållna räntor mm | | 15 | 4 014 |
| Betalda räntor mm | | -82 | -174 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | | -9 158 | -8 284 |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar | | 16 | 457 |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder | | 2 528 | -4 592 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -6 614 | -12 419 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | 10 | -15 589 | -10 101 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -15 589 | -10 101 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Nyemission | | - | 38 901 |
| Betalda emissionskostnader | | - | -5 354 |
| Amortering av lån | 18 | -931 | -971 |
| Upptagna lån | 18 | 14 161 | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 13 230 | 32 576 |
| Årets kassaflöde | | -8 972 | 10 056 |
| Likvida medel vid årets början | | 21 339 | 11 095 |
| Valutakursdifferens i likvida medel | | 374 | 188 |
| Likvida medel vid årets slut | | 12 741 | 21 339 |

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| Belopp i kSEK | Not | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 2 | 3 383 | 3 283 |
| Övriga externa kostnader | 3 | -4 397 | -3 831 |
| Personalkostnader | 4 | -2 332 | -3 160 |
| Avskrivningar | 5 | -6 | -341 |
| Rörelseresultat | | -3 353 | -4 049 |
| Finansiella intäkter | 6 | 3 187 | 4 104 |
| Finansiella kostnader | 7 | -730 | -6 |
| Finansiella poster netto | | 2 458 | 4 098 |
| Resultat före skatt | | -895 | 49 |
| Årets skatt | 8 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | -895 | 49 |

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

| Belopp i kSEK | Not | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|--|-----|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Gruvrättigheter | 9 | 48 280 | 48 280 |
| | | 48 280 | 48 280 |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Maskiner och inventarier | 11 | 9 993 | 6 |
| | | 9 993 | 6 |
| <i>Finansiella tillgångar</i> | | | |
| Andelar i koncernföretag | 13 | 155 860 | 139 417 |
| Fordringar på koncernföretag | | 56 723 | 60 101 |
| Andra långfristiga fordringar | 14 | 350 | 350 |
| | | 212 934 | 199 868 |
| Summa anläggningstillgångar | | 271 206 | 248 154 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Övriga fordringar | 15 | 71 | 54 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 16 | 107 | 147 |
| Kassa och bank | 21 | 12 070 | 18 920 |
| Summa omsättningstillgångar | | 12 249 | 19 121 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 283 455 | 267 275 |

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING forts

| Belopp i kSEK | Not | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|--|-----|----------------|----------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | | | |
| <i>Bundet eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital | 17 | 141 596 | 141 596 |
| Reservfond | | 16 150 | 16 150 |
| | | 157 746 | 157 746 |
| <i>Fritt eget kapital</i> | | | |
| Överkursfond | | 232 222 | 232 222 |
| Balanserat resultat | | -123 843 | -123 892 |
| Årets resultat | | -895 | 49 |
| | | 107 484 | 108 379 |
| Summa eget kapital | | 265 230 | 266 125 |
| Avsättningar | | | |
| Avsättning för återställande av mark | | 250 | 250 |
| | | 250 | 250 |
| Skulder | | | |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | | |
| Långfristigt konvertibellån | 18 | 14 161 | - |
| Summa långfristiga skulder | | 14 161 | - |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| Leverantörsskulder | | 101 | 139 |
| Övriga skulder | | 3 000 | - |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 19 | 713 | 761 |
| Summa kortfristiga skulder | | 3 814 | 900 |
| Summa skulder | | 18 225 | 1 150 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 283 455 | 267 275 |

ANSVARSFÖRBINDELSER OCH STÄLLDA SÄKERHETER

| Belopp i kSEK | Not | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|---------------------|-----|------------|------------|
| Ansvarsförbindelser | 22 | 1 599 | 3 331 |
| Ställda säkerheter | 22 | 350 | 350 |

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

| Belopp i kSEK | Aktiekapital | Ej registrerat aktiekapital | Reservfond | Överkursfond | Balanserat resultat inkl årets resultat | Totalt eget kapital |
|----------------------------------|--------------|--------------------------------|------------|--------------|---|------------------------|
| Ingående eget kapital 2014-01-01 | 141 566 | 52 | 16 150 | 237 554 | -162 793 | 232 528 |
| Totalresultat | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | 49 | 49 |
| Årets totalresultat | 0 | 0 | 0 | 0 | 49 | 49 |
| Nyemission | 38 931 | -52 | | 22 | | 38 901 |
| Fondemission | 22 655 | | | | -22 655 | 0 |
| Nedsättning av aktiekapital | -61 556 | | | | 61 556 | 0 |
| Emissionskostnader | | | | -5 354 | | -5 354 |
| Utgående eget kapital 2014-12-31 | 141 595 | 0 | 16 150 | 232 222 | -123 842 | 266 124 |
| Ingående eget kapital 2015-01-01 | 141 595 | 0 | 16 150 | 232 222 | -123 842 | 266 124 |
| Totalresultat | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | -895 | -895 |
| Årets totalresultat | 0 | 0 | 0 | 0 | -895 | -895 |
| Utgående eget kapital 2015-12-31 | 141 595 | 0 | 16 150 | 232 222 | -124 737 | 265 229 |

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

| Belopp i kSEK | Not | 2015 | 2014 |
|---|-----|----------------|----------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Rörelseresultat | | -3 353 | -4 049 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | 20 | -4 096 | -4 712 |
| Betalda räntor | | 8 | 2 609 |
| Erhållna räntor | | - | -6 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | | -7 441 | -6 158 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | | |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar | | 22 | 23 |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder | | 2 913 | -532 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -4 506 | -6 667 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Lån till dotterföretag | | -6 513 | -14 811 |
| Investering i materiella tillgångar | 11 | -9 993 | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -16 506 | -14 811 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Nyemission, netto efter nyemissionskostnader | | - | 33 548 |
| Upptaget konvertibellån | 18 | 14 161 | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 14 161 | 33 548 |
| Årets kassaflöde | | | |
| Likvida medel vid årets början | | 18 920 | 6 850 |
| Likvida medel vid årets slut | 21 | 12 070 | 18 920 |

ALLMÄN INFORMATION

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

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Hovslagargatan 5 B, 114 48 Stockholm.

Årsredovisningen och koncernredovisning har av styrelsen godkänts för offentliggörande den 24 februari 2016.

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

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

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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

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

Årsredovisningen är upprättad på antagande om fortsatt drift, trots att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel avseende företagens förmåga att fortsätta verksamheten. För vidare information om dessa osäkerhetsfaktorer samt bolagets bedömningar, se not 25 Osäkerhet kring fortsatt drift.

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

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

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nya standarder som trätt ikraft 2015 har inte medfört någon påverkan på koncernens finansiella rapportering och har inte haft någon påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning.

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

Tillägg - IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: Disclosure Initiative (tillämpas för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2016 eller därefter). Ändringarna innebär tydligare vägledning kring väsentlighet, aggregering och disaggregering av poster, struktur på noter samt upplysning om redovisningsprinciper. Ändringarna förväntas inte få någon väsentlig påverkan på koncernens rapportering.

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

Ändring - IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt (tillämpas för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2018 eller därefter): IFRS 15 skapar ett omfattande ramverk för fastställa om, hur mycket och när omsättningen intäktsförs. Den nya standarden ersätter de nuvarande intäktsföringsanvisningarna i IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram. Enligt IFRS 15 skall omsättningen intäktsföras till en grad som återspeglar den ersättning koncernen förväntar sig vara berättigad att få mot varor och service som den kommer att leverera. Koncernen har

ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Ny - IFRS 16 Leases (tillämpas för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2019 eller därefter): I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

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

KONCERNREDOVISNING

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

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

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

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

SEGMENTRAPPORTERING

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

ning av rörelsesegmentens resultat.

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

OMRÄKNING AV DOTTERBOLAG I UTLÄNDSK VALUTA

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

(b) Transaktioner och balansposter

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

(c) Koncernföretag

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

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

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

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

VALUTAKURSER

Valutakurs som används i denna rapport för omräkning från EUR till SEK är följande: Balansdagskurs 9,135 SEK (9,516) och genomsnittskurs 9,34 SEK (9,136).

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

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

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

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

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

Övriga immateriella tillgångar

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Maskiner och inventarier

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

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

Biologiska tillgångar

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

NEDSKRIVNINGAR

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Lånefordringar och Kundfordringar

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

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

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

Leverantörsskulder

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

Räntebärande skulder

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

Konvertibellån

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

Redovisning och värdering

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

VARULAGER

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

LIKVIDA MEDEL

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

AKTIEKAPITAL

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

UPPSKJUTEN SKATT

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

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

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

Det finns avgiftsbestämda pensionsplaner i dotterföretaget Sotkamo Silver Oy.

AVSÄTTNINGAR

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

INTÄKTER

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

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Bidrag

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

LEASING

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

FINANSIELL RISKHANTERING

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

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

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

Principerna för hur risker ska kunna elimineras är att ha god kostnadskontroll. När produktionsstart närmar sig ska Bolaget överväga att prissäkra vad gäller valuta, metallpriser och energi.

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

(a) Marknadsrisk

(i) Valutarisk

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

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

(ii) PrISRISK

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

(iii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Sotkamo Silver Oy har lån i EUR till rörlig ränta. Bolaget är utsatt för ränterisk beroende på förändringar i marknadsräntor. Sotkamos Silvers Oys upplåning i EUR uppgår till 6 340 kSEK (7 553). En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca 63 kSEK (75).

(b) Kreditrisk

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

(c) Likviditetsrisk

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper för att möta det likviditetsbehov som prospekteringsverksamheten skapar. Koncernens strävan är att i verksamhetens nuvarande fas säkerställa likviditeten genom ägarfinansiering via nyemissioner och lånefinansiering.

Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditet.

Eftersom Bolaget inte har egen inkomst och omsättning som genererar kassaflöde är det beroende av att 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 2016.

Se vidare Not 25.

(d) Kapitalrisk

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

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR 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.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella rättigheter avseende gruvrättigheter i Mo i Rana

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger avseende de rättigheter som förvärvats i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs ovan avseende immateriella tillgångar. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och upplysningar lämnas utifrån kraven i IAS 36, nedskrivningar. Några omständigheter eller fakta som tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet har inte framkommit avseende dessa rättigheter.

Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter avseende gruvdrift för Silvergruvan i Sotkamo

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger avseende de rättigheter som förvärvats i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs ovan avseende immateriella tillgångar. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och upplysningar lämnas utifrån kraven i IAS 36, nedskrivningar. Några omständigheter eller fakta som tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet har inte framkommit avseende dessa rättigheter.

Värdet på tillgångarna är bl.a. avhängiga:

- Att utvinning påbörjas
- Att summan av nedlagda kostnader samt det diskonterade värdet av framtida utgifter för att utvinna mineralerna understiger nuvärdet av de intäkter som utvinningen av mineralerna bedöms generera.

ÅTERSTÄLLANDE AV MARK

Sotkamo Silver äger bearbetningsstillstånd avseende Harnäsgruvan i Värmland. I nuläget är en avsättning upptagen om 250 KSEK i moderbolaget, vilket enligt ledningens bedömning är det maximala belopp som koncernen i nuläget kommer att behöva betala för att återställa marken. För verksamheten i Finland har ledningen gjort bedömningen att det kommer att kosta maximalt 35 kEUR för att återställa marken vid Silvergruveprojektet. Bolaget har inte ännu upptagit gruvdrift varför någon avsättning avseende återställandekostnader för mark inte avsatts i balansräkningen.

Not 2 Övriga intäkter

| Belopp i kSEK | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Koncernen | | |
| Försäljning av skog | 559 | 868 |
| Bidrag | 53 | 178 |
| Övrigt | 11 | 0 |
| Totala övriga intäkter | 623 | 1 046 |
| Moderbolaget | | |
| Tjänsteintäkter från koncernföretag | 3 374 | 3 283 |
| Övrigt | 9 | - |
| Totala intäkter | 3 383 | 3 283 |

Not 3 Övriga externa kostnader

| Revisionsarvode | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| Belopp i kSEK | 2015 | 2014 |
| Koncernen | | |
| <i>PwC</i> | | |
| Revisionsuppdrag | 280 | 267 |
| Revisionsnära tjänster | 108 | 0 |
| Skatterådgivning | - | - |
| Andra uppdrag | - | - |
| Summa | 389 | 267 |
| Moderbolaget | | |
| <i>PwC</i> | | |
| Revisionsuppdrag | 195 | 160 |
| Revisionsnära tjänster | 51 | - |
| Skatterådgivning | - | - |
| Andra uppdrag | - | - |
| Summa | 246 | 160 |

Not 4 Personalkostnader

| Medelantal anställda | 2015 | 2014 |
|---|-------------|-------------|
| Moderbolaget | | |
| Män | 1 | 1 |
| Kvinnor | 1 | 1 |
| Totalt i moderbolaget¹⁾ | 2 | 2 |
| Dotterbolaget | | |
| Män | 3 | 4 |
| Kvinnor | - | 1 |
| Totalt i dotterföretag | 3 | 5 |
| Koncernen totalt | 5 | 7 |

¹⁾ I moderbolaget är VD och CFO ej anställda av Bolaget utan deras tjänster faktureras löpande under året.

| Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (kSEK) | 2015 | 2014 |
|---|--------------|-------------|
| Koncernen | | |
| Styrelse, VD och företagsledning (varav rörlig ersättning) | 4 585 - | 4182 - |
| Övriga anställda | 1799 | 1721 |
| Avgår aktiverade lönekostnader | -1891 | -2110 |
| Summa | 3493 | 3793 |
| Sociala kostnader | -463 | 541 |
| Pensionskostnader | 443 | 515 |
| Avgår aktiverade sociala kostnader och pensioner | -473 | -527 |
| Summa | -493 | 529 |
| Moderbolaget | | |
| Styrelse, VD och företagsledning | 3 036 | 3016 |
| Övriga anställda | - | - |
| Summa | 3 036 | 3016 |
| Sociala kostnader | -707 | 141 |
| Pensionskostnader | - | - |
| Summa | -707 | 141 |

I moderbolaget har fakturerade arvoden avseende managementtjänster och CFO-tjänster ansetts som personalkostnader, likaså har styrelsearvoden upptagits som personalkostnader. Under 2015 har återbetalning skett av sociala avgifter efter ett omprövningsbeslut avseende skattskyldighet för utomlands bosatta styrelseledamöter. Det återbetalade beloppet retroaktivt från 2011 uppgick till 707 kSEK.

**Ersättning till ledande befattningshavare
2015**

| Belopp i kSEK | Kön | Grundlön/ arvode | Sociala kostnader | Pensions- kostnader | Total kostnad |
|--|--------------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------|
| Mauri Visuri, styrelseordförande | Man | 150 | - | - | 150 |
| Katja Keitaanniemi, styrelseledamot | Kvinna | 100 | - | - | 100 |
| Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot | Man | 100 | - | - | 100 |
| Jarmo Vesanto, styrelseledamot | Man | 100 | - | - | 100 |
| Timo Lindborg, VD ¹⁾ | Man | 1 765 | - | - | 1 765 |
| Övriga ledande befattningshavare, 3 st ²⁾ | 1 kvinna /2 män | 2 370 | 217 | 279 | 2 865 |
| Summa | | 4 585 | 217 | 279 | 5 080 |

2014

| Belopp i kSEK | Kön | Grundlön/ arvode | Sociala kostnader | Pensions- kostnader | Total kostnad |
|--|--------------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------|
| Mauri Visuri, styrelseordförande | Man | 150 | 47 | - | 197 |
| Katja Keitaanniemi, styrelseledamot | Kvinna | 100 | 31 | - | 131 |
| Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot | Man | 100 | 31 | - | 131 |
| Jarmo Vesanto, styrelseledamot | Man | 100 | 31 | - | 131 |
| Timo Lindborg, VD ¹⁾ | Man | 1 562 | - | - | 1 562 |
| Övriga ledande befattningshavare, 2 st ²⁾ | 1 kvinna /1 man | 2 170 | 163 | 210 | 2 543 |
| Summa | | 4 182 | 303 | 210 | 4 695 |

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

²⁾ I posten övriga ledande befattningshavare ingår av CFO fakturerat arvode med 821 kSEK (1 004) samt ersättning till ledning i Sotkamo Silver Oy med 1 548 kSEK (1 166).

Övriga förmåner och ersättningar har ej utgått varken under 2014 eller 2015.

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

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

Ersättning och förmåner till styrelsen

Det totala styrelsearvodet för räkenskapsåret 2015 uppgick till 450 kSEK. Arvode för 2015 betalas ut under våren 2016.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättning till den verkställande direktören uppgick för 2015 till 1 765 kSEK (1 562), bestående av fakturerat arvode enligt avtal. Ingen pension utbetalades under 2015.

Pensionsplaner

Koncernen

I dotterbolaget Sotkamo Silver Oy finns avgiftsbestämda pensionsplaner.

Moderbolaget saknar anställda, därmed finns inga pensionsplaner i moderbolaget.

Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs.

Not 5 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

| Belopp i kSEK | 2015 | 2014 |
|--|-------------|-------------|
| Koncernen | | |
| Avskrivning immateriella tillgångar | 89 | 87 |
| Avskrivning materiella anläggningstillgångar | 30 | 47 |
| Nedskrivning av biologiska tillgångar | 0 | 333 |
| Summa avskrivningar | 120 | 467 |
| Moderbolaget | | |
| Avskrivning materiella anläggningstillgångar | 6 | 8 |
| Nedskrivning av biologiska tillgångar | 0 | 333 |
| Summa av- och nedskrivningar | 6 | 341 |

Not 6 Finansiella intäkter

| Belopp i kSEK | 2015 | 2014 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Koncernen | | |
| Valutakursvinster | 0 | 3 998 |
| Ränteintäkter | 15 | 33 |
| Summa finansiella intäkter | 15 | 4 031 |
| Moderbolaget | | |
| Valutakursvinster | 0 | 1 495 |
| Ränteintäkter, koncern | 3 179 | 2 588 |
| Ränteintäkter, övriga | 8 | 21 |
| Summa finansiella intäkter | 3 187 | 4 104 |

Not 7 Finansiella kostnader

| Belopp i kSEK | 2015 | 2014 |
|------------------------------------|--------------|-------------|
| Koncernen | | |
| Valutakursförluster | 3 167 | - |
| Räntekostnader | 82 | 174 |
| Summa finansiella kostnader | 3 249 | 174 |
| Moderbolaget | | |
| Räntekostnader, övriga | 0 | 1 |
| Räntekostnader, koncern | - | 5 |
| Valutakursförluster | 730 | - |
| Summa finansiella kostnader | 730 | 6 |

Not 8 Inkomstskatt

Den 31 december 2015 fanns skattemässiga underskott om ca 70 MSEK (54) i koncernen och 31 MSEK (30) i moderbolaget. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Då koncernens och Bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats med undantag för uppskjuten skatt om 340 kSEK i koncernen avseende en temporär differens som uppstod i samband med försäljning av skogsmark under 2012.

Koncernen

| Belopp i kSEK | % | 2015 | % | 2014 |
|--|-----------|----------|-----------|----------|
| Resultat före skatt | | -11 660 | | -5 407 |
| Skatt enligt gällande skattesats för koncernen | 20% | 2 350 | 20% | 1 190 |
| Skatteeffekt av | | | | |
| Ej avdragsgilla kostnader | | -11 | | -11 |
| Ej skattepliktiga intäkter | | 2 | | 0 |
| Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats | | -2 341 | | -1 179 |
| Redovisad inkomstskatt | 0% | 0 | 0% | 0 |

Moderbolaget

| Belopp i kSEK | % | 2015 | % | 2014 |
|--|-----------|----------|-----------|----------|
| Resultat före skatt | | -895 | | 49 |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget | 22% | 197 | 22% | -11 |
| Skatteeffekt av | | | | |
| Ej avdragsgilla kostnader | | -8 | | -9 |
| Ej skattepliktiga intäkter | | 2 | | 0 |
| Utnyttjade underskottsavdrag | | - | | 19 |
| Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats | | -190 | | 0 |
| Redovisad inkomstskatt | 0% | 0 | 0% | 0 |

Underskottsavdragens förfalloår

| Belopp i kSEK | Koncernen | Moderbolaget |
|--|---------------|---------------|
| Underskott utan redovisad uppskjuten skattefordran | 70 499 | 30 605 |
| Underskottsavdrag per förfalloår | | |
| 2016 | 314 | - |
| 2017 | 227 | - |
| 2018 | 137 | - |
| 2019 | 134 | - |
| 2020 eller senare | 39 082 | - |
| Utan tidsbegränsning | 30 605 | 30 605 |
| Summa | 70 499 | 30 605 |

Not 9 Inmättningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

| Belopp i kSEK | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | |
| Vid årets början | 49 743 | 49 655 |
| Omräkningsdifferens | -58 | 88 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 49 685 | 49 743 |
| Akkumulerade avskrivningar | | |
| Vid årets början | -895 | -756 |
| Årets avskrivningar | -89 | -87 |
| Omräkningsdifferens | 38 | -52 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -947 | -895 |
| Redovisade värden 2015-12-31 | 48 738 | 48 848 |

De immateriella tillgångarna utgörs av följande:

| Belopp i kSEK | 2015 | 2014 |
|--|---------------|---------------|
| Moderbolaget | | |
| Gruv- och mineralrättigheter i Mo i Rana | 48 280 | 48 280 |
| Dotterbolaget | | |
| Licenser och liknande rättigheter | 459 | 568 |
| Summa | 48 738 | 48 848 |

Not 10 Materiella anläggningstillgångar - koncernen

2015

| Belopp i kSEK | Mark | Gruvdrift | Maskiner och inventarier | Summa materiella tillgångar |
|---|--------------|---------------|--------------------------|-----------------------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | | | |
| Vid årets början | 6 820 | 55 466 | 12 863 | 75 149 |
| Anskaffningar | 0 | 5 530 | 9 993 | 15 523 |
| Omräkningsdifferens | -273 | -2 339 | -514 | -3 126 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 6 547 | 58 657 | 22 342 | 87 546 |
| Akkumulerade avskrivningar | | | | |
| Vid årets början | -5 | - | -175 | -179 |
| Årets avskrivningar | -5 | - | -25 | -30 |
| Omräkningsdifferens | - | - | 7 | 7 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -9 | - | -194 | -203 |
| Redovisade värden 2015-12-31 | 6 538 | 58 657 | 22 149 | 87 343 |

2014

| Belopp i kSEK | Mark | Biologiska tillgångar | Gruvdrift | Maskiner och inventarier | Summa materiella tillgångar |
|---|--------------|-----------------------|---------------|--------------------------|-----------------------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | | | | |
| Vid årets början | 6 010 | 333 | 51 990 | 2 649 | 60 981 |
| Anskaffningar | 408 | - | 8 832 | 1 010 | 10 251 |
| Utrangering | - | -333 | - | - | -333 |
| Omfört mellan kategorier | - | - | -8 690 | 8 690 | 0 |
| Omräkningsdifferens | 402 | - | 3 334 | 514 | 4 250 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 6 820 | - | 55 466 | 12 863 | 75 149 |
| Akkumulerade avskrivningar | | | | | |
| Vid årets början | - | - | - | -124 | -124 |
| Årets avskrivningar | -5 | - | - | -42 | -47 |
| Omräkningsdifferens | - | - | - | -9 | -9 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -5 | - | - | -175 | -179 |
| Redovisade värden 2014-12-31 | 6 815 | - | 55 466 | 12 688 | 74 970 |

Den biologiska tillgången utgjordes av skog på ofri grund som Bolaget inte har för avsikt att avverka, utan endast återställa gruvområdet enligt överenskommelse med Länsstyrelsen. Mot bakgrund av detta har värdet på skogen skrivits ner i sin helhet under 2014.

Not 11 Materiella anläggningstillgångar - moderbolaget

2015

| Belopp i kSEK | Biologiska tillgångar | Maskiner och inventarier | Summa materiella tillgångar |
|---|-----------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | | |
| Vid årets början | - | 25 | 25 |
| Anskaffningar | - | 9 993 | 9 993 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | - | 10 018 | 10 018 |
| Akkumulerade avskrivningar | | | |
| Vid årets början | - | -19 | -19 |
| Årets avskrivningar | - | -6 | -6 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | - | -25 | -25 |
| Redovisade värden 2015-12-31 | - | 9 993 | 9 993 |

2014

| Belopp i kSEK | Biologiska tillgångar | Maskiner och inventarier | Summa materiella tillgångar |
|---|-----------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Ackumulerade anskaffningsvärden | | | |
| Vid årets början | 333 | 25 | 358 |
| Anskaffningar | | | 0 |
| Utrangering | -333 | - | -333 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | - | 25 | 25 |
| Ackumulerade avskrivningar | | | |
| Vid årets början | - | -11 | -11 |
| Årets avskrivningar | - | -8 | -8 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | - | -19 | -19 |
| Redovisade värden 2014-12-31 | - | 6 | 6 |

Not 12 Finansiella instrument - koncernen

Nedanstående tabell visar finansiella instrument per kategori

Finansiella tillgångar

| Belopp i kSEK | Lånefordringar och kundfordringar | |
|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Depositioner och spärrade bankmedel | 398 | 495 |
| Övriga fordringar | 260 | 209 |
| Likvida medel | 12 741 | 21 339 |
| Summa | 13 399 | 22 043 |

Finansiella skulder

| Belopp i kSEK | Övriga finansiella skulder | |
|---------------------------------------|----------------------------|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Upplåning | 20 501 | 7 552 |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | 3 618 | 605 |
| Summa | 24 119 | 8 157 |

Not 13 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

| Belopp i kSEK | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | |
| Vid årets början | 139 417 | 139 417 |
| Tillskott genom konvertering av fordringar | 16 443 | - |
| Utgående balans | 155 860 | 139 417 |
| Akkumulerade nedskrivningar | | |
| Vid årets början | - | - |
| Utgående balans | 0 | 0 |
| Redovisat värde vid årets slut | 155 860 | 139 417 |

Bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag utgörs av:

| Dotterföretag/ Org nr / Säte | Antal andelar | Andel i % | Eget kapital KSEK | Bokfört värde KSEK |
|---|---------------|-----------|----------------------|-----------------------|
| Sotkamo Silver Oy 2029706-7, Uleåborg, Finland | 180 000 | 100 | 16 566 | 155 860 |

Not 14 Övriga långfristiga fordringar

| Belopp i kSEK | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Depositioner | 48 | 145 |
| Spärrade bankmedel | 350 | 350 |
| Summa långfristiga fordringar | 398 | 495 |

Koncernen och moderbolaget

Av spärrade bankmedel är 250 kSEK spärrade till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende återställande av mark. Vid tidigare förvärv av dotterbolag ingick i balansräkningen en avsättning om 250 kSEK avseende återställandekostnad för dagbrottet i Harnäs. Bolagets bedömning är att reserverat belopp räcker för att återställa det aktuella dagbrottet.

Not 15 Övriga fordringar

| Belopp i kSEK | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|---------------------|------------|------------|
| Koncernen | | |
| Momsfordran | 260 | 201 |
| Övriga poster | 0 | 8 |
| Summa | 260 | 209 |
| Moderbolaget | | |
| Momsfordran | 71 | 46 |
| Övriga poster | 0 | 8 |
| Summa | 71 | 54 |

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| Belopp i kSEK | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|----------------------------|------------|------------|
| Koncernen | | |
| Förutbetald försäkring | 74 | - |
| Förutbetalda börskostnader | 56 | 56 |
| Övriga poster | 53 | 109 |
| Summa | 183 | 165 |
| Moderbolaget | | |
| Förutbetalda börskostnader | 56 | 56 |
| Övriga poster | 51 | 91 |
| Summa | 107 | 147 |

Not 17 Aktiekapital

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

| År | Transaktion | Ökning av antalet aktier | Totalt antal aktier | Ökning av aktiekapitalet SEK | Aktiekapital SEK | Kvotvärde SEK |
|-----------------------------|---|-----------------------------|------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|
| IB 2004 | | 56 683 292 | 56 683 292 | | 1 133 666 | |
| 2004 | Fondemission | 132 646 800 | 189 330 092 | 2 652 935 | 3 786 601 | 0,02 |
| 2005 | Nyemission | 139 665 046 | 328 995 138 | 2 793 301 | 6 579 902 | 0,02 |
| 2006 | Nyemission | 102 862 770 | 431 857 908 | 2 057 256 | 8 637 158 | 0,02 |
| 2007 | Nyemission | 463 541 641 | 895 399 549 | 9 270 832 | 17 907 990 | 0,02 |
| 2008 | Sammanslagning 1:100 | -886 445 554 | 8 953 995 | 0 | 17 907 990 | |
| 2009 | Nyemission | 8 953 995 | 17 907 990 | 17 907 991 | 35 815 981 | 2,00 |
| 2010 | Ny-, apport- kvittningsemissioner och nedsättning av aktiekapital | 210 393 995 | 228 301 985 | 55 504 814 | 91 320 795 | 0,40 |
| 2011 | Nyemission | 3 117 9949 | 259 481934 | 12 471 979 | 103 792 774 | 0,40 |
| 2012 | Nyemission och sammanslagning 1:25 | -245 329 078 | 14 152 856 | 37 735 787 | 141 528 561 | 10,00 |
| 2013 | Nyemission | 3 808 | 14 156 664 | 38 080 | 141 566 641 | 10,00 |
| 2014 | Ny- och fondemission, nedsättning av aktiekapital | 6 486 534 | 20 643 198 | 29 700 | 141 596 341 | 6,86 |
| Summa per 2015-12-31 | | | 20 643 198 | | 141 596 341 | 6,86 |

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2015.

Not 18 Räntebärande skulder

| Belopp i kSEK | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|--|---------------|--------------|
| Långfristiga skulder, moderföretag | | |
| Konvertibellån | 14 161 | - |
| Avgår kortfristig del | - | - |
| Summa | 14 161 | 0 |
| Långfristiga skulder, dotterföretag | | |
| Lån från kreditinstitut | 6 340 | 7 552 |
| Avgår kortfristig del | -845 | -949 |
| Summa | 5 495 | 6 604 |
| Långfristiga skulder, koncernen | | |
| Lån från kreditinstitut | 20 501 | 7 552 |
| Avgår kortfristig del | -845 | -949 |
| Summa | 19 656 | 6 604 |

Långfristiga skulder, moderföretag

Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy ("Taaleri") tecknade 2 064 319 konvertibler till ett sammanlagt värde om SEK 14 161 228,34 (1,5 mEUR). 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 mEUR.

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.

Långfristiga skulder, dotterföretag

| Lån från kreditinstitut | Räntesats | Förfallodag | Belopp i kEUR | Belopp i kSEK |
|-------------------------|-----------|-------------|---------------|---------------|
| Finnvera | 3,00% | 2016-04-15 | 5 | 46 |
| Finnvera | 1,07% | 2017-08-25 | 175 | 1 599 |
| Tekes | 1,00% | 2018-06-30 | 514 | 4 695 |
| Summa | | | 694 | 6 340 |

Lån från Finnvera uppgående till 5 KEUR (15) som kommer att slutamorteras med 5 kEUR under 2016. Därutöver har Finnvera beviljat Sotkamo Silver ett lån ursprungligen uppgående till 1 000 kEUR. Per årsskiftet hade 350 kEUR utnyttjats, varav hälften amorterats. Mellanskillnaden på beviljat lån och lyft lånedel har dragits tillbaka av Finnvera då det miljötillstånd som krävdes för att fullt kunna utnyttja lånemöjligheten erhöles senare än överenskommet. Lånet amorteras med 87 kEUR per år uppdelat på två tillfällen, februari och augusti.

Finnvera är en statligt ägd specialfinansiär och Finlands officiella exportgarantiinstitut, Export Credit Agency (ECA). Finnvera erbjuder finansiering för etablering, tillväxt och internationalisering av företagsverksamhet och verkar för skydd mot exportrisker. De stärker verksamhetsbetingelserna och konkurrenskraften för finländska företag genom lån, borgen, riskkapital och exportgarantier.

Finansieringen har använts till de utvecklingsarbeten som genomförts i samband med Feasibility studier. I arbetet har ingått en uppdaterad mineraltillgångskalkyl, en underjordisk brytplan, teknisk planering av gruvområdet och förbättrad infrastruktur.

Innovationsfinansieringsverket Tekes, beviljade Sotkamo Silver Oy ett utvecklingslån om sammanlagt 514 000 EUR för att genomföra Silvergruvans Feasibility studie. Lånet ska användas till att utveckla en ekonomisk och effektiv anrikningsmetod, malmodellering samt för geofysik. Lånedelen kan motsvara högst 70 % av godkända kostnader. Den ränta som utgår är 3 procentenheter under basränta, dock lägst 1,0 %. Låneperioden uppgår till sju år, varav de tre första åren normalt är amorteringsfria. Sotkamo Silver Oy har dock fått ytterligare amorteringsfria år och därmed amorteras 128 kEUR från och med juni 2017. Maximalt 67 % av lånet kan efterskänkas om projektet inte visar förväntat resultat. TEKES lån beviljas vanligtvis till projekt som banar väg för utveckling av produkter och tjänster, samt ibland även till projektrelaterade förstudier. Per 2015-12-31 har hela beloppet om 514 kEUR utnyttjats.

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Belopp i kSEK | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|---|------------|--------------|
| Koncernen | | |
| Upplupna personalkostnader, inkl sociala avgifter och styrelsearvoden | 679 | 1 180 |
| Upplupna revisionsarvoden | 100 | 120 |
| Övriga poster | 99 | 96 |
| Summa | 878 | 1 396 |
| Moderbolaget | | |
| Upplupna styrelsearvoden | 450 | 591 |
| Upplupna revisionsarvoden | 100 | 120 |
| Övriga poster | 163 | 49 |
| Summa | 713 | 761 |

Not 20 Poster som inte ingår i kassaflödet

| Belopp i kSEK | Not | 2015 | 2014 |
|--|-----|---------------|---------------|
| Koncernen | | | |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | | | |
| Avskrivningar på immateriella tillgångar | 9 | 90 | 87 |
| Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar | 11 | 30 | 380 |
| Övrigt ej kassaflödespåverkande | | -784 | -3 327 |
| | | -664 | -2 860 |
| Moderbolaget | | | |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | | | |
| Ökade långfristiga fordringar på dotterföretag | | -3 373 | -5 835 |
| Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar | 11 | 6 | 341 |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster | | -730 | 782 |
| | | -4 096 | -4 712 |

Övriga ej kassaflödespåverkande poster utgörs främst av kursdifferenser.

Not 21 Likvida medel

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

Not 22 Ansvarförbindelser och ställda säkerheter

| Belopp i kSEK | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|---|---------------|--------------|
| Koncernen | | |
| Ansvarförbindelser | Inga | Inga |
| Ställda säkerheter | | |
| Inteckningar i mark avseende konvertibellån Taaleri | 27 405 | - |
| Företagsinteckning för lån från Finnvera | 4 568 | 5 710 |
| Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark | 250 | 250 |
| Spärrade bankmedel avseende kontokort | 144 | 146 |
| Summa ställda säkerheter | 32 367 | 6 106 |
| Moderbolaget | | |
| Ansvarförbindelser | | |
| Borgen avseende lån från Finnvera | 1 599 | 3 331 |
| Ställda säkerheter | | |
| Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark | 250 | 250 |
| Spärrade bankmedel avseende kontokort | 100 | 100 |
| Summa ställda säkerheter | 350 | 350 |

Not 23 Transaktioner med närstående

| Koncernen, Belopp i kSEK | 2015-12-31 | | 2014-12-31 | |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Fordran på närstående | Skuld till närstående | Fordran på närstående | Skuld till närstående |
| Närstående relation | | | | |
| VD, genom bolag | - | - | - | - |
| Övriga ledande befattningshavare | - | - | - | 108 |
| Totalt | - | - | - | 108 |

Skulderna 2014 avsåg fakturerade arvoden för CFO-tjänster.

| Koncernen, Belopp i kSEK | 2015 | | 2014 | |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| | Försäljning av tjänster | Inköp av tjänster | Försäljning av tjänster | Inköp av tjänster |
| Närstående relation | | | | |
| VD, genom bolag | - | 1 765 | - | 1 562 |
| Övriga ledande befattningshavare | - | 821 | - | 1 004 |
| Totalt | - | 2 586 | - | 2 566 |

Inköp av tjänster avseende VD avser managementtjänster. Övriga ledande befattningshavare avser arvode för CFO-tjänster. Samtliga transaktioner har skett genom marknadsmässiga villkor.

Övriga ledandebefattningshavare se not 4.

Not 24 Resultat per aktie, före och efter utspädning

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

| Belopp i kSEK | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|--|------------|------------|
| Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare, kSEK | -11 660 | -5 407 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning | 20 643 198 | 19 044 511 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 20 643 198 | 19 044 511 |
| Resultat per aktie, före utspädning, SEK | -0,56 | -0,28 |
| Resultat per aktie, efter utspädning, SEK | -0,56 | -0,28 |

Not 25 Osäkerhet kring fortsatt drift

Rapporten är upprättad på antagande om fortsatt drift, trots att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel avseende företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Då Bolaget är ett utvecklingsbolag, s.k. "Junior Mining bolag" har det inte någon omsättning baserad på gruvverksamhet och det finns ett antal osäkerhetsfaktorer för erhållen fortsatt finansiering. Utan finansieringstillskott inom 9 månader måste verksamheten vid Silvergruvan tillfälligt läggas ned, så till vida att man stänger av pumparna och låter gruvan bli vattenfylld, tills dess att ny finansiering erhålls. Bolaget är beroende av att 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 nyemission, lån, konvertibler, försäljning av egendom, och leasingalternativ.

Nyemission planeras och ledningen har haft ett antal kontakter under hösten/vintern med finansörer som är intresserade. Lån och konvertibler har också diskuterats med ett flertal finansörer. Försäljning av inventarier kan komma att ske, för att istället försöka ingå leasingavtal med leverantörer av maskiner och inventarier. 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.

Not 26 Väsentliga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

FINANSIERINGS- OCH LEVERANSAVTALET MED ABB OY FINLAND

FÖRLÄNGDES YTTRELLIGARE 1 ÅR

Finansierings- och leveransavtalet med ABB Oy Finland förlängdes ytterligare 1 år t o m slutet av 2016. Det följer en tidigare order från 2012 för byggandet av den 20 km långa kraftledningen och el-stationer. 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 malmsortering 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 mineralreserver, februari 2016

| Ore Reserve | Tonnage Mt | Ag g/t | Au g/t | Pb % | Zn % |
|---------------------|---------------|-----------|-----------|---------|---------|
| Proved and Probable | 2,76 | 124 | 0,41 | 0,43 | 0,90 |

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. Mineralreserven 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.

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

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

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 17 mars 2016 för fastställelse.

Stockholm den 24 februari 2016

Timo Lindborg
VD

Mauri Visuri
Styrelseordförande

Teuvo Jurvansuu
Styrelseledamot

Katja Keitaanniemi
Styrelseledamot

Jarmo Vesanto
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 februari 2016.
Revisionsberättelsen avviker från standardutformningen.
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal
Huvudansvarig revisor

Annika Wedin
Auktoriserad revisor

Till årsstämman i Sotkamo Silver AB (publ), org.nr 556224-1892

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sotkamo Silver AB (publ) för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16-63.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Sotkamo Silver AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22-30. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen och av not 25 Osäkerhet kring fortsatt drift framgår att den finansiella situationen är ansträngd och att bolaget är i behov av ytterligare extern finansiering för att finansiera innevarande års löpande verksamhet.

Dessa förhållanden innebär att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om koncernen inte skulle kunna realisera sina tillgångar inom ramen för den ordinarie verksamheten så kan det få en väsentlig negativ effekt på värdet av dessa tillgångar.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sotkamo Silver AB (publ) för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22-30 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 24 februari 2016
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal
Huvudansvarig revisor

Annika Wedin
Auktoriserad revisor



Ordlista

AG

Kemisk beteckning för silver.

AG/EQ

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

ANRIKNING

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

ANTAGEN MINERALTILLGÅNG

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

ANVÄNDA MEDEL

Externa kostnader, personalkostnader, investeringar i prospekteringsstillgångar och utrustning.

AU

Kemisk beteckning för guld.

BANKABLE FEASIBILITY STUDY

Se Feasibility study

BASMETALL

Koppar, bly, tenn och zink.

BEARBETNINGSKONCESSION

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

BEVISAD MINERALRESERV (MALMRESERV)

Bevisad mineralreserv är den bevisat ekonomiskt brytvärda delen av känd mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena skall vara fastställda i en genomförbarhetsstudie minst i en pre feasibility studie. Mineralreservens kvantitet är beräknad utifrån en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknade utifrån resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är av en sådan täthet och de geologiska

förhållandena så välkända, att storlek, geometrisk form, djupgående, metallhalt och haltsamband i malmen är säkert kända. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och mineralreserver sist i detta avsnitt.

BORRKÄRNA

Cylindriska prover från diamantborrning som analyseras för metallhalt.

CUT-OFF

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

DAGBROTT

Brytning ovan jord.

DIAMANTBORRNING (KÄRNBORRNING)

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

EGET KAPITAL PER AKTIE

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

ETF

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

FEASIBILITY-STUDIE (BANKABLE FEASIBILITY STUDY)

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

FINMIN

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Finland.

FLOTATION

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

GENOMFÖRBARHETSSTUDIE

Se Feasibility-studie.

GRUVDRIFT

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

GRÖNSTENSÄLTE

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

GTK

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

INDIKERAD MINERALTILLGÅNG

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

INMUTNING

Äldre beteckning på undersökningstillstånd.

IRR

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

JORC-KODEN

En australisk standard för hur malmtillgångar och mineralreserver ska rapporteras till investerare och andra intressenter.

KASSALIKVIDITET

Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.

KVALIFICERAD PERSON

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

KÄND MINERALTILLGÅNG

Mineraltillgång är beräknad från en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknad utifrån resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är med en sådan täthet och de geologiska förhållandena så väl kända, att storlek, geometrisk form, djupgående och mineralsammansättning (halt) i mineraltillgången är säkert kända. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och mineralreserver sist i detta avsnitt.

KÄRNBORRNING (DIAMANTBORRNING)

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

GENOMFÖRBARHETSSTUDIE

Se Feasibility-studie.

MALM

Metallisk mineralfyndighet som kan brytas med ekonomiskt. Gammalt uttryck, se även Mineralreserv.

MALMSORTERING

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

MINERAL

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

MINERALISERING

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

MINERALRESERVER (ÄVEN ÄLDRE UTTRYCKET MALMRESERV)

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

MINERALTILLGÅNG

Den ekonomiskt brytbara delen av kända och indikerade mineraltillgångar som beräknats genom minst en inledande genomförbarhetsstudie.

NI 43 101-KODEN

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

NPV

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

NUGGET-EFFEKT

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

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

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

PB

Kemisk beteckning för bly.

PRODUKTIONSTUNNEL (SNEDBANA)

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

PROSPEKTERING

Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer.

PROVBORNING

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

PROVDRIFT

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

QUALIFIED PERSON

Se Kvalificerad Person.

RC-BORNING

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

RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

RFID

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

RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

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

RÄNTABILITET PÅ TOTALT KAPITAL

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

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

SANNOLIK MINERALRESERV (MALMRESERV)

Den ekonomisk brytvärda delen av indikerad mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena är även här fastställda/visade i en fullständig lönsamhetsstudie. Mineralreservens (malmens) kvantitet är beräknad på samma sätt som för bevisad mineralreserv, men avståndet mellan observationspunkterna tillåts vara större. Graden av mineralreservkänedom, trots att den är lägre än för känd mineralreserv, är ändå tillräckligt hög för att bekräfta lönsamhet. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och mineralreserver sist i detta avsnitt.

SGU

Sveriges Geologiska Undersökningar.

SNEDBANA (PRODUKTIONSTUNNEL)

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

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutning.

SVEMIN

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

TAIVALJÄRVI

Ort i Sotkamo kommun där Bolagets huvudsakliga tillgång är belägen.

TEKES

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

TON

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

UNDERJORDSGRUVA

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

UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND

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

UTBYTE

Den andel av en metall som kan utvinnas i anrikningsprocessen.

ZN

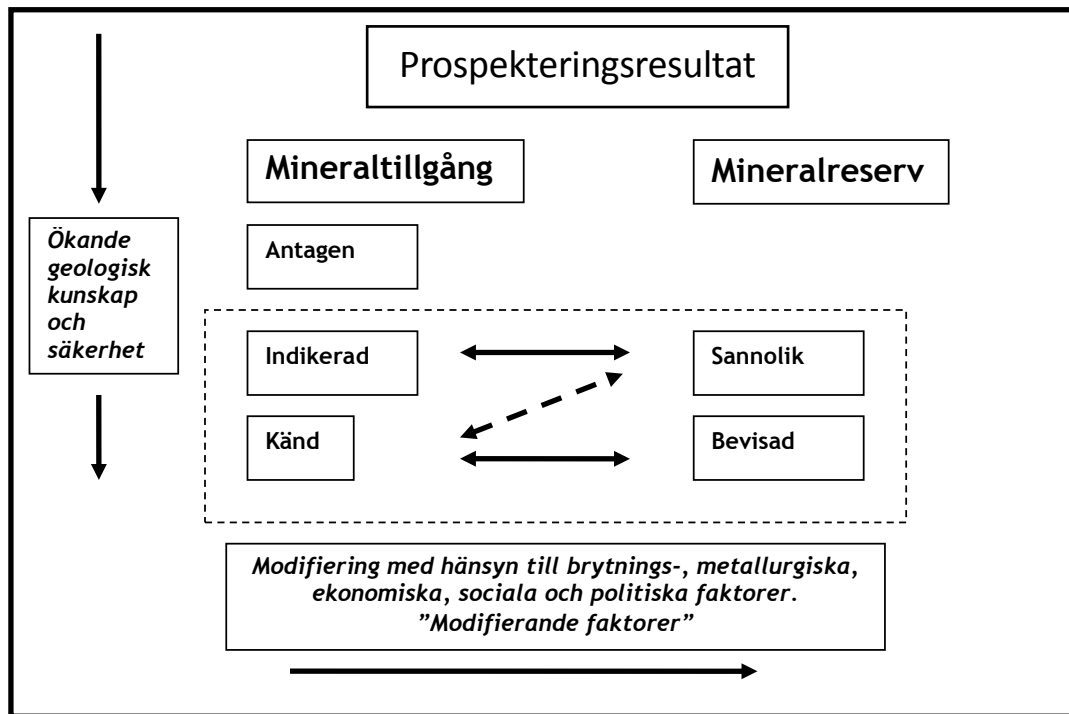
Kemisk beteckning för zink.

ÄDELMETALL

Guld, silver, platina och palladium.

Terminologi avseende mineraltillgångar och mineralreserver

Sotkamo Silver tillämpar SveMin:s och FinMin:s regler för rapportering för publika gruv- och prospekteringsbolag. Användningen av terminologin för kategorisering av mineraltillgångar och mineralreserver ska enligt dessa regler redovisas med uppdelning i antagen, indikerad och känd avseende mineraltillgångar samt sannolik och bevisad avseende mineralreserver (malmreserver). Denna terminologi gäller för CIM (Kanada), JORC (Australien), IMMM (Storbritannien), SEC Industry Guide 7 (USA) och SAMREC (Sydafrika).



Figur över Terminologi avseende mineraltillgångar och mineralreserver.

ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

Årsstämma

Årsstämma hålls den 17 mars 2016 klockan 10,00 på Blasieholmen Restaurang & Konferens, Blasieholmsgatan 4C, 111 48 Stockholm.

Kalendarium

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Delårsrapport för perioden januari - mars publiceras den 25 maj 2016.
- Halvårsrapport för januari – juni 2016 presenteras 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.

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



Sotkamo Silver AB

Hovslagargatan 5B
SE-111 48 Stockholm

Telephone +46 8 30 49 20
Telefax +46 8 611 47 30

Läs mer om Sotkamo Silver på www.silver.fi

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