

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

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2016

- Periodens resultat uppgick till -2 653 kSEK (-4 581) och resultat per aktie uppgick till -0,13 SEK (-0,22).
- Övriga intäkter uppgick till 3 kSEK (10).
- Likvida medel uppgick per 31 mars 2016 till 5 181 kSEK (12 741).
- Investeringar under januari - mars 2016 uppgick till 1 011 kSEK (1 483).
- Eget kapital uppgick per 31 mars 2016 till 122 266 kSEK (124 757).
- Finansierings- och leveransavtalet med ABB förlängdes.
- Silverhalten i malmreserverna ökade med 22 %.
- Ekonomiska siffror för Silvergruveprojektet uppdaterades.
- Uppdaterad feasibility-studie färdigställdes under mars månad.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

Styrelsen beslutade, under förutsättning av godkännande från en extra bolagsstämma den 7 juni 2016, om en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner (units) om totalt cirka 186 MSEK.



VD HAR ORDET

Det var ett händelserikt första kvartal 2016 för Bolaget. Finansierings- och leveransavtalet med ABB förlängdes. Tillsammans med lånelöftet från Tekes är detta en viktig del av det totala finansieringspaketet för Silvergruvan.

En uppdaterad feasibility-studie och ekonomiska siffror som baserar sig på kända mineralreserver presenterades i mars. Ledningens uppskattade siffror för projektets fortlevnad efter det att mineralreserverna har brutits presenterades vid samma tid. Dessa siffror har inte undersökts lika grundligt, men visar på potentialen i projektet.

Feasibility-studien visar på bra lönsamhet, även vid silverpriser under dagens nivåer. Studien visar också på resultaten av de åtgärder och investeringar vi har vidtagit under de senaste åren har varit lyckade. Vi har fått ner "Cash Cost" och "All in Cash Cost" betydligt. Enligt den framställda kassaflödesprognosen, uppskattas gruvprojektets IRR (internränta) till 36 % och NPV (nettonuvärde) till 50 miljoner euro (@ 5 %). Ledningens uppskattade siffror för 11 års produktionstid ger ett NPV på 103 miljoner euro. Den så kallade "All-in Cash Cost" blir 8,7 \$/Oz silver i medeltal, vilket betyder att EBITDA-marginalen ser mycket lovande ut.

Vid årsskiftet var silverpriset som lägst 13,82 \$/uns. För närvarande ser dock utvecklingen mycket positiv ut. Under våren har den tyska investeringsbanken Deutsche Bank och även analytikerna hos Bank of America Merrill Lynch konstaterat att silverprisets grundläggande bas nu ser som starkast ut sedan många år p.g.a. minskad gruvproduktion och ökad industriell efterfrågan.

Även det nuvarande globala makroekonomiska klimatet, med låga globala räntor, uteblivna räntehöjningar i USA, stigande råoljehänsyn och aktiemarknadens volatilitet är positiva. Silverpriset har därmed ökat med ca 25 % från årsskiftet till början av maj. Detta har haft en mycket positiv effekt på silverbolagens marknadsvärderingar där ETF-indexfond SIL för silvergruvbolag har ökat med mer än 200 % sedan årsskiftet. SIL (Silver Miners ETF) handlas på New York-börsen.

Med resultat från feasibility-studien och marknadens senaste utveckling har styrelsen beslutat, under förutsättning av godkännande från den extra bolagsstämman den 7 juni 2016, om en företrädesemission av units som består av aktier och teckningsoptioner om totalt cirka 186 MSEK för finansiering av byggande vid Silvergruvan. Till detta behövs totalt 320 MSEK. Vi är mycket positiva till de redan nu uppnådda finansieringslösningarna. Bolaget bedömer att resterande del av kapitalbehovet kommer att kunna finansieras genom låneinstrument, leverantörsfinansiering och lån från Tekes.

Mot denna bakgrund ser jag positivt på närmaste framtid och är säker att vi kan förverkliga de planer som har vi beslutat att genomföra. Byggstarten blir en betydelsefull händelse i Sotkamo Silvers gruvhistoria. Driftstart planeras till sista kvartalet 2017, med sikte på full produktion under första halvåret 2018.

Då emissionens storlek i förhållande till Bolagets marknadsvärde är betydande, har styrelsen beslutat att be stämman om en företrädesemission där priset är mycket förmånligt för nuvarande aktieägare. För en gammal aktie har man rätt att teckna en unit. Denna ger en möjlighet att teckna fyra nya aktier för 9 SEK d.v.s. 2,25 SEK/aktie, då aktiekursen vid publicering var 4,5 - 5 sek. Detta ger en s.k. TERP-rabatt på 20 %. Dessutom tillkommer en vederlagsfri option med rätt att teckna en aktie för 4 SEK, senast den 31 augusti 2017. Detta betyder att man får 5 aktier till ett genomsnittspris av 2,60 SEK/aktie, under förutsättning att optionen också löses in. Med denna förmånliga prissättning har vi velat premiera de aktieägare som har stöttat oss under de tagit för oss att gå till att bli ett producerande företag.

Timo Lindborg

VERKSAMHETEN

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

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

Borrningar och utvecklingsarbeten vid Silvergruvan bekräftar både goda silver-, guld-, zink- och blyhalter samt malmens sannolika kontinuitet mot djupet och dess lämplighet för traditionella brytnings- och anrikningsmetoder. Bolaget har med tester även kunnat visa att malmsortering är tillämpligt 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.

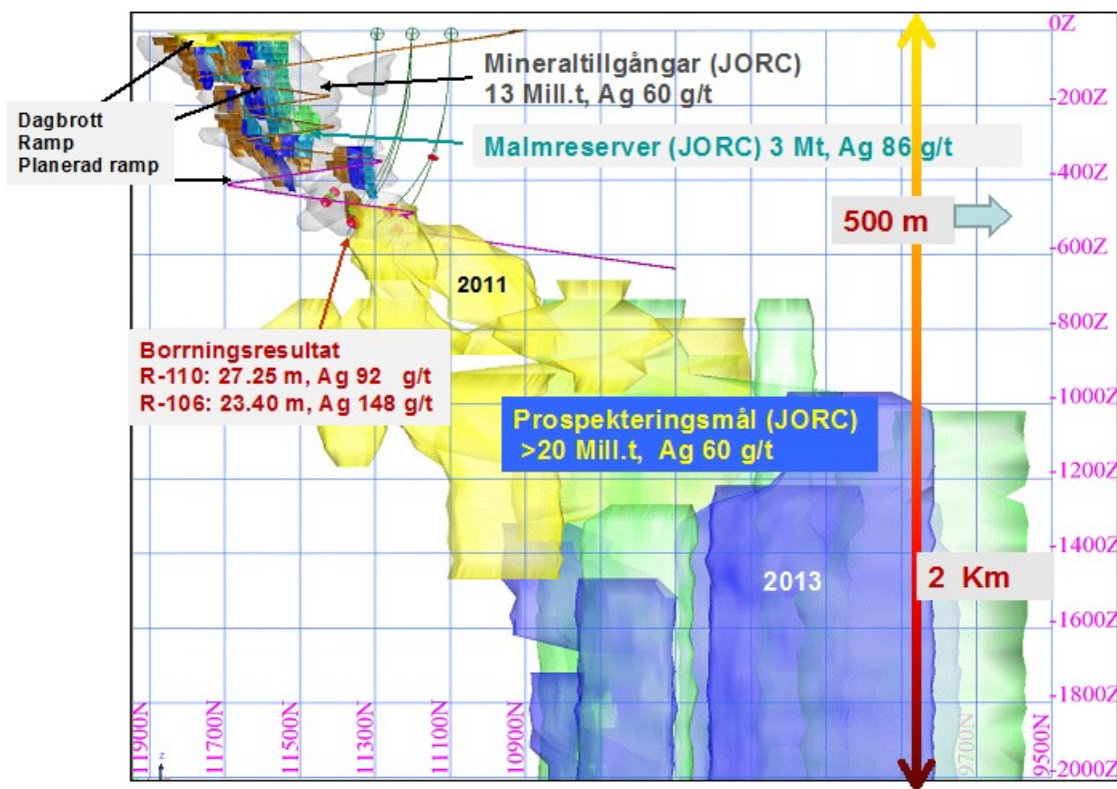
I dagsläget finns tre kända mineraliserade zoner vid Silvergruvan. Avståndet mellan borrhålen i den övre delen är fem till tio meter i alla riktningar. Totalt har 526 hål borrats, vilket motsvarar 58 500 meter. Endast resultat från kärnbörning har använts i redovisade tonnage- och haltberäkningar.

De kända delarna av mineraliseringarna är väl undersökta. Mineraliseringarnas geologi, form och läge samt de borrhänsnitt som övertvårar 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 första gången i Feasibility-studien från 2014 och sedan 2016. 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 området mineraltillgångar bedöms som goda.

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

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



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

Silvergruvans fyndighet, mineraltillgång (NI 43 101), cut off halt 30 g/t Ag, spec. vikt 2.8, Dr. Parkkinen, Qualified Person EFG					
Klassifi-cering	Tonnage	Silverhalt g/t Ingen övre cut off	Zinkhalt %	Blyhalt %	Silver Moz
Antagen	13 Mt	65	0.5	0.2	26

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

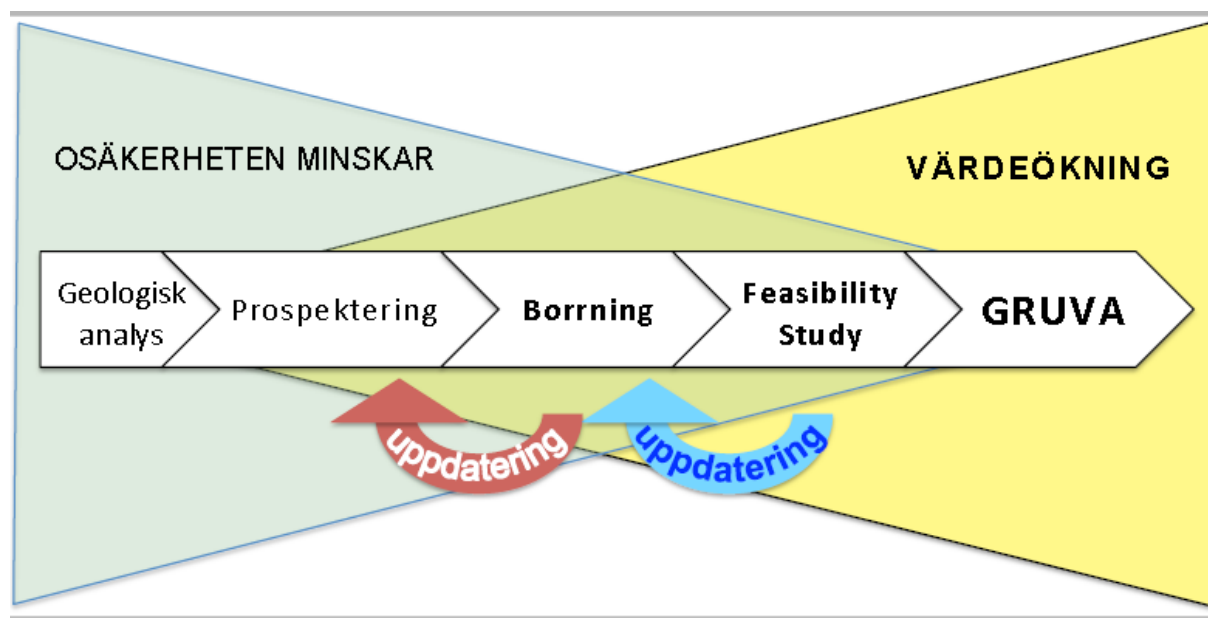
En huvudventilationsfläkt har installerats på toppen av ventilationsschaktet. En ny säkerhetscontainer och nya el-centraler samt elledningar installerades på gruvans huvudnivåer och i rampen under 2014.

Bolaget lät ett utomstående, självständigt konsultbolag genomföra en feasibility-studie 2014 med mineralreservuppskattning och ekonomiska lönsamhetskalkyler. Studien och mineralreserverna uppdaterades under våren 2016 och ligger som grund för kommande investeringsbeslut.

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

Från idé till gruva

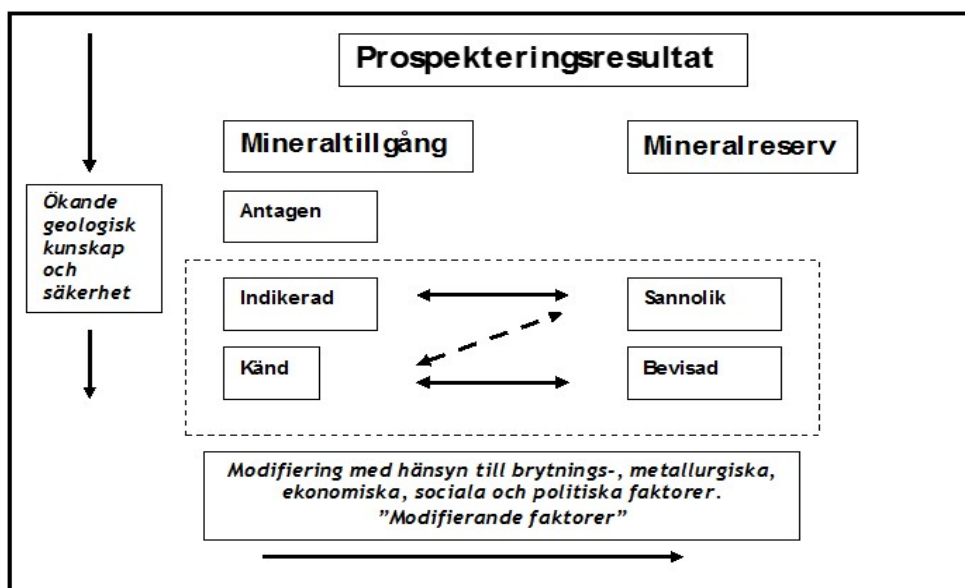
Bild 2: Från geologisk analys till en gruva



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 silverekvivalenthalt på 83 gram/ton Ag (JORC code 2012).

Bild 3: Kvalificering av mineraltillgångar och mineralreserver



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

Silvergruvans klassificerade mineraltillgångar 2014/01/15				Blockmodell2013_8e						
Tillämpad Cut off halt 50 g/t Ag				Top cut off halter 1200 g/t Ag, 12 g/t Au, 9 % Pb, 6.6 % Zn						
JORC Klassifisering	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

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

Mineralreserver

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

Mineralreserver uppskattas för varje planerat malmuttug i samband med planering av brytningsplan och genom att de ekonomiska faktorer som tillämpas visar på en lönsam produktion. En sammanfattning av mineralreserverna redovisas i tabellen nedan.

Tabell. Silvergruvans mineralreserver, februari 2016. Dessa mineralreserver är en del av de

mineraltillgångar som redovisas i Tabell 2 ovan.

Sotkamo Silvers mineralreserver (malm) för Silvergruveprojektet 160120, JORC Code 2012									
Mineralreserver (malm)		Silver		Guld		Zink		Bly	
Kategori	Mt	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

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

Mineralreserver är den del av en känd och indikerad mineraltillgång som är ekonomiskt brytbar vid angiven tidpunkt. För att definiera mineralreserverna måste minst en Pre Feasibility-studie ha gjorts eller göras samtidigt.

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

I jämförelse med den föregående 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 tredje 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 australasiatiska 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.

De uppdaterade mineralreserverna baserar sig både på information från testresultat från malmsorteringen och från en uppdatering av Bankable Feasibility Study, samt information från Sotkamo Silver.

Bild 4: Mineralreserverna, brytningsplan och prospekteringspotential ner till - 1000 meter

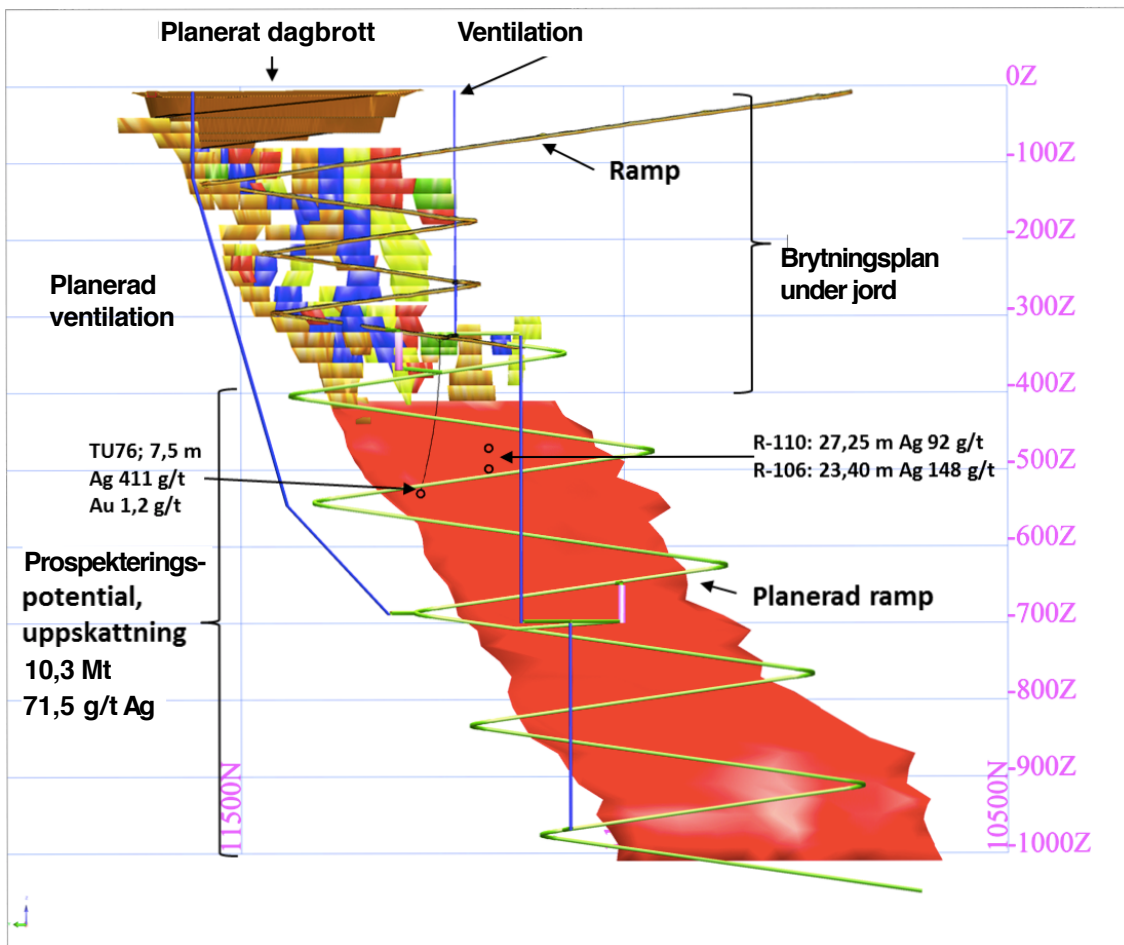


Bild:

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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN JANUARI - MARS 2016

FINANSIERINGS- OCH LEVERANSAVTALET MED ABB FÖRLÄNGDES

Finansierings- och leveransavtalet med ABB Oy Finland förlängdes fram 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 på leveransens värde.

SILVERHALTEN I MINERALRESERVERNA ÖKADE MED 22 %

En uppdatering av mineralreserverna vid Silvergruvan baserar sig på de testresultat som har gjordes med malmsortering och dess effekter på brytningsplanen.

Brytningsplanen uppdaterades och malmsorterare kommer att sättas 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 malm och guldhalt är ca 0,45 - 0,40 g/t i inmatad malm. Under det tredje 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, januari 2016

Sotkamo Silvers mineralreserver (malm) för Silvergruveprojektet 160120, JORC Code 2012									
Mineralreserver (malm) Kategori	Mt	Silver		Guld		Zink		Bly	
		Halt (g/t)	Metall (oz)	Halt (g/t)	Metall (oz)	Halt (%)	Metall (t)	Halt (%)	Metall (t)
Bevisad + Sannolik	2,76	124	11 003 272	0,41	36 382	0,9	24 840	0,43	11 868

Mineralreservsuppskattningen följer den australasiatiska JORC-koden. Beräkningarna utfördes med en "cut-off" på 30 €/ton för underjordisk brytning och 60 €/ton i inmatad malm till verket. Malmreserven har ett brytningsutbyte på 90 % och gråbergsutspädning på 15 % vid underjordsbrytning och 10 % vid dagbrott.

EKONOMISKA SIFFROR FÖR SILVERGRUVEPROJEKTET UPPDATERADES

Base case

- 36 % IRR, 50 M€ NPV (@ 5 %) (beräknat med ett konsensus silverpris på 14,9-20,0 \$/Oz)
- Investeringsbehov under gruvans livslängd är 40 M€, vilket innehåller planerad kapacitetsökning under år 3 och malmsortering under jord.
- Återbetalningstid: mindre än 3 år från produktionsstart
- Livslängd enligt studien: 6 år
- 6 års EBITDA: 95 M€

Alternativa silverpriser

- 85 % IRR, 124 M€ NPV (@ 5 %) (silverpris 28 \$/Oz Ag)
- 11 % IRR, 9 M€ NPV (@ 5 %) (silverpris 12,7 \$/Oz Ag)

Ledningens uppskattade siffror

- 40 % IRR, 103 M€ NPV (@ 5 %) (beräknat med ett konsensus silverpris på 14,9-20,0 \$/Oz)
- Investeringsbehov under gruvans livslängd 44 M€, vilket innehåller planerad kapacitetsökning under år 3 och malmsortering under jord
- Återbetalningstid: 3 år från produktionsstart
- Uppskattad livslängd: 11 år (mineralreserver + 5 år från prospekteringspotential)
- 11 års EBITDA: 194 M€

Alternativa silverpriser

- 86 % IRR, 223 M€ NPV (@ 5 %) (silver price of 28 \$/Oz Ag)
- 15 % IRR, 22 M€ NPV (@ 5 %) (silver price of 12 \$/Oz Ag)

Base Case

Enligt den framställda ekonomiska kassaflödesprognosen, som baserar sig på ett genomsnittligt silverpris på 14,9-20,0 \$/Oz mellan åren 2016-2022, uppskattas gruvprojektets IRR till 36 % och NPV till 50 miljoner euro eller 467 MSEK med dagens valutakurs (@ 5 %). Återbetalningstiden från produktionsstart beräknas vara mindre än 3 år.

Tabellen nedan: Prognoser med olika metallprisuppskattningar och 6 produktionsår. (CTS Engtec, 2016)

SILVER MINE - AVG (2016-2022) Mining Plan 160107			
	Low Price	Consensus Price	High Price
USD/EUR	0,92	0,92	0,92
Ag \$/oz	12,70	14,9-20,0	28,0
Au \$/oz	1200	1124-1256	1500
Zn \$/t	1785	2787-1256	2800
Pb \$/t	1757	1760-2072	2500

Base Case -- 6 Years LOM = Mineral Reserves			
	Low Price	Consensus Price	High Price
	Silver Mine	Silver Mine	Silver Mine
Mill Feed tonnes	2 443 314	2 443 314	2 443 314
LOM years	6	6	6
	k€	k€	k€
Revenue	153 748	204 263	292 644
Capex (LOM)	40 564	40 564	40 564
Initial Capex	29 629	29 629	29 629
Opex (LOM)	110 114	110 114	110 114
EBITDA	44 085	94 600	182 981
EBITDA first 4 years	30 489	59 714	120 996
NPV (5% before tax)	8 883	50 008	124 382
IRR (before tax)	11,2 %	36,4 %	85,4 %
Payback	5,1	2,7	1,2

Om silverpriset på 28 \$/Oz används, uppskattas gruvprojektets IRR till 85 % och NPV till 124 miljoner euro (@ 5 %). Med ett silverpris på 12,7 \$/Oz uppskattas gruvprojektets IRR till 11 % och NPV till 9 miljoner euro (@ 5 %).

Ledningens modell och bedömning

Ledningens bedömning baserar sig på förväntningar om prospekteringspotentialen utöver de nuvarande reserverna. Denna uppskattning bygger på geologisk och geofysisk information. Det inkluderar en stor mängd osäkerheter och kan bara ses som projektion av framtiden.

Prospekteringspotentialen som presenteras i bilden ovan bygger på resultat av en elektromagnetisk SAMPO geofysisk undersökning ner till 1000 meters djup. Befintliga diamantborringar med höga metallhalter på 500 och 550 meters djupnivåer stödjer denna prospekteringspotentialmodell.

Volymen har uppskattats till 10,3 miljon ton med 71,5 g/t silver. Preliminär uppskattning av halter och brytningsplan har skapats med hjälp av befintliga borrhålsdata. Grov uppskattning är att från detta prospekteringspotentialområde nedanför kända reserver får man totalt 2,25 miljoner ton sorterat berg med en halt på 144 g/t silver till anrikningsverket. Detta skulle innebära att ytterligare fem produktionsår kan läggas till brytningsplanen, som är baserad på befintlig mineralreserv.

Enligt den framställda ekonomiska kassaflödesprognosen, som baserar sig på ett genomsnittligt silverpris på \$ 14,9-20,0/uns mellan åren 2016-2027, uppskattas gruvprojektets IRR till 40 % och NPV till 103 miljoner euro, eller 963 MSEK med dagens valutakurs (@ 5 %). Återbetalningstiden från produktionsstart beräknas vara 3 år.

Tabellen nedan: Prognoser med olika metallprisuppskattningar och 11 produktionsår. (CTS Engtec, 2016)

SILVER MINE - AVG (2016-2027)			
Mining Plan 160107			
	Low Price	Consensus Price	High Price
USD/EUR	0,92	0,92	0,92
Ag \$/oz	12,70	14,9-20,0	28,0
Au \$/oz	1200	1124-1256	1500
Zn \$/t	1785	2787-1256	2800
Pb \$/t	1757	1760-2072	2500

Currency: 1000 €

Management View Case -- 11 Years Operation:			
LOM = Mineral reserves + 5 years from			
Exploration Potential			
	Low Price	Consensus Price	High Price
	Silver Mine	Silver Mine	Silver Mine
Mill Feed (tonnes)	4 693 314	4 693 314	4 693 314
LOM (years)	11	11	11
	k€	k€	K€
Revenue	301 926	418 183	582 797
Capex (LOM)	44 090	44 090	44 090
Initial Capex	29 669	29 669	29 669
Opex (LOM)	223 925	223 925	223 925
EBITDA	78 002	194 258	358 873
EBITDA first 4 years	27 823	57 048	118 330
NPV (5% before tax)	22 432	103 210	223 129
IRR (before tax)	15,0 %	40,0 %	85,6 %
Payback	5,9	3,0	1,3

Om silverpriset på 28 \$/Oz används, uppskattas gruvprojektets IRR till 86 % och NPV till 223 miljoner euro (@ 5 %). Med ett silverpris på 12,7 \$/Oz uppskattas gruvprojektets IRR till 15 % och NPV till 22 miljoner euro (@ 5 %).

Produktionens "Cash Cost" beräknades för att finna det lägsta möjliga genomsnittliga silverpris som krävs för att uppnå ett positivt kassaflöde.

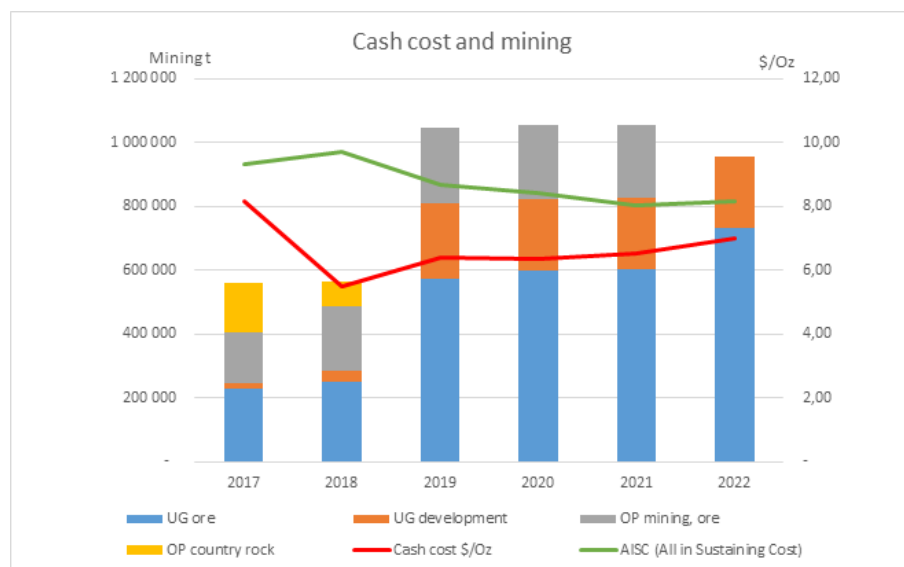
Om man tar hänsyn till intäkter från silver och biprodukterna, bly, zink och guld, är genomsnittlig "Cash Cost" 6,6 \$/Oz under de 6 första produktionsåren.

Vid den så kallade "All in Cash Cost" tar man även hänsyn till investeringar för att upprätthålla den

framtida produktionen. ”All-in Cash Cost” blir 8,7 \$/Oz.

”Cash Cost” och årlig total brytning av malm och sidoberg i dagbrottet och underjordsgruvan visas i figur nedan (OP – dagbrott, UG – underjordsgruva).

Bild 5: Produktionens ”Cash Cost” och ”All in Cash Cost” \$/Oz silver.



En uppdatering av studien har framställts, sammanställts, bedömts och godkänts av den oberoende konsultgruppen CTS Engtec Oy.

Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM och Ilkka Tuokko MSc (Geology), MAusIMM har utarbetat och bedömt planen och de uppskattade värdena för ledningens modell och bedömningar. Ilkka Tuokko tillhör Bolagets ledningsgrupp och är inte en självständig konsult.

Observera att ovan beskrivna "framåtblickande uttalanden" involverar kända och okända risker och osäkerheter som kan orsaka att faktiska resultat och framtida händelser skiljer sig väsentligt från det som framgår från sådana uttalanden. Sådana risker och osäkerhetsfaktorer inkluderar till exempel fluktuationer i metallpriser, oförutsägbara resultat av prospektering osv. Det finns permanenta osäkerheter i uppskattning av mineralreserver och mineraltillgångar, fluktuationer i kostnader för varor och tjänster, förändring i samband med prospektering och gruvverksamhet, förändringar i rättsliga, sociala eller politiska förhållandena, och brist på lämplig finansiering, vilka alla kan förhindra att något av de framåtriktade uttalandena i denna framställning inte blir förverkligat eller leder till en försening i utvecklingen av gruvdriften.

ÅRSSTÄMMA DEN 17 MARS 2016

Följande huvudsakliga beslut fattades vid stämman:

Resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2015 fastställdes av stämman. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas för år 2015. Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2015.

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

Stämman beslutade att omvälja revisorsbolaget PWC som bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2017 med auktoriserade revisorn Anna Rosendal som huvudansvarig tills vidare.

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

Stämman fastställde valberedningens förslag om att styrelsens arvode skulle utgå med sammanlagt 350 000 kronor.

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.

DEN UPDATERADE FEASIBILITY-STUDIEN FÄRDIGSTÄLLDES

- ”Cash Cost” blir 6,6 \$/Oz silver i medeltal under de 6 första årens produktionstid.
- ”All-In Cash Cost” blir 8,7 \$/Oz silver i medeltal.
- Återbetalningstid: 3 år från produktionsstart.
- 36 % IRR, 50 M€ NPV (@ 5 %) (beräknat med ett konsensus silverpris på 14,9-20,0 \$/Oz).
- Investeringsbehov under gruvans livslängd är 40 M€ varav 29,7 M€ är initial investering.

Bolaget lät färdigställa en uppdaterad Bankable Feasibility studie för Silvergruveprojektet i Sotkamo, Finland. Studien visade på bra lönsamhet, även vid silverpriser under dagens nivåer. Produktion väntas kunna starta i slutet av 2017 eller i början av 2018. Beräkningarna baseras på ny information om mineralreserverna, malmsortering, dagens kostnader, den nya brytningsplanen och de senaste offerterna från leverantörer, bygg- och entreprenörsbolag.

Enligt den framställda ekonomiska kassaflödesprognosen, som baserar sig på ett genomsnittligt silverpris på 14,9-20,0 \$/Oz mellan åren 2016-2022, uppskattas gruvprojektets IRR till 36 % och NPV till 50 miljoner euro (@ 5 %). Återbetalningstiden från produktionsstart beräknas vara mindre än 3 år.

Produktionens ”Cash Cost” beräknades för att finna det lägsta möjliga genomsnittliga silverpris som krävs för att uppnå ett positivt kassaflöde.

Om man tar hänsyn till intäkter från silver och biprodukterna, bly, zink och guld, är genomsnittlig ”Cash Cost” 6,6 \$/Oz silver under de 6 första produktionsåren.

Vid den så kallade "All in Cash Cost" tar man även hänsyn investeringar för att upprätthålla framtida produktionen. "All-in Cash Cost" blir 8,7 \$/Oz silver.

"Cash Cost" och den årliga totala brytningen från malm och sidoberg i dagbrottet och underjordsgruvan visas i figur nedan (OP – dagbrott, UG – underjordsgruva).

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 5 181 kSEK (12 741). Soliditeten uppgick till 85 % (83). Koncernens egna kapital uppgick till 122 266 kSEK (124 757), vilket motsvarade 5,92 SEK (6,04) per aktie.

Osäkerhet kring fortsatt drift

Rapporten är upprättad på antagande om fortsatt drift, trots att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till tvivel avseende 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 under året måste verksamheten vid Silvergruvan tillfälligt läggas ned så till vida att man stänger pumpningen och låter gruvan bli vattenfylld, tills dess att ny finansiering erhålls. Bolaget är beroende av att en nyemission och annan finansiering genomförs för att kunna fortsätta verksamheten.

Ledningens bedömning är dock att det finns ett flertal realistiska alternativ för att erhålla finansiering.

En emission planeras och en extra bolagsstämma ska hållas den 7 juni 2016. Företrädesemissionen beräknas kunna ge 186 MSEK och med den tillhörande teckningsoptionen kan Bolaget tillföras ytterligare 82 MSEK. Dessutom finns sedan tidigare ett lånelöfte från Tekes och ett finansierings- och leveransavtal från ABB. Bolaget räknar därmed att man ska kunna genomföra byggandet av gruvan och komma i drift under sista kvartalet 2017.

Investeringar

Under januari – mars 2016 har investeringar gjorts i Sotkamo Silver Oy med 1 011 kSEK (1 483).

Anställda

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

Styrelsens arbete

Bolagets styrelse består av tre ledamöter. Styrelsen har under januari – mars 2016 haft 4 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling.

Transaktioner med närstående

VD och CFO har under 3-månadersperioden fakturerat sedvanliga konsultarvoden enligt avtal som uppgår till kSEK 811 (725).

Framtida kapitalbehov

Eftersom Bolaget inte har egen inkomst och omsättning som genererar kassaflöde är det beroende av att en emission eller annan finansiering genomförs inom 5 månader för att kunna fortsätta verksamheten.

Extra bolagsstämma avseende emission är utlyst till den 7 juni. Denna emission beräknas kunna ge 186 MSEK och medföljande teckningsoption beräknas kunna ge ytterligare 82 MSEK. Dessutom har Bolaget ett lånelöfte från Tekes och ett finansierings- och leveransavtal från ABB. Dessa poster sammanräknade beräknas vara tillräckligt för att kunna bygga gruvan och komma i drift.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Styrelsen beslutade, under förutsättning av godkännande från en extra bolagsstämma den 7 juni 2016, om en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner (units) om totalt cirka 186 MSEK.

- Aktieägare i Bolaget har företrädesrätt att teckna en (1) unit, bestående av fyra (4) nya aktier samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 2016/2017, för varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 9 juni 2016.
- Teckningskursen per unit är 9 kronor, vilket motsvarar 2,25 kronor per aktie.
- Teckningsoptionen ger rätt att teckna en aktie för 4 kronor i augusti 2017.
- Bolaget tillförs högst cirka 186 MSEK före emissionskostnader vid full teckning av emissionen samt ytterligare ca 82 MSEK om teckningsoptionen utnyttjas fullt ut.
- Prospektet för emissionen beräknas kunna offentliggöras den 14 juni 2016.
- Emissionslikviden skall användas till att färdigställa anläggningen och starta produktion vid Bolagets Silvergruva i Sotkamo. Till detta behövs en förstärkning om totalt 320 miljoner kronor, varav 186 MSEK avser denna företrädesemission. Bolaget bedömer att resterande del av kapitalbehovet kommer att kunna finansieras genom låneinstrument, leverantörsfinansiering och lån från Tekes.
- Bolaget har erhållit villkorade garantiförbindelser från ett externt garantikonstium, som består av kvalificerade investerare, vilket uppgår till 50 % av företrädesemissionen. Garantiförbindelserna är villkorade av att Bolaget erhåller teckningsförbindelser från de tre största ägarna om 20 %, vilket innebär att tecknings- och garantiförbindelser planeras uppgå till 70 % av företrädesemissionen.
- Teckningsperioden löper från och med den 15 juni 2016 till och med den 29 juni 2016.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

Belopp i kSEK	2016	2015	2015
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Intäkter	-	-	-
Övriga intäkter	3	10	623
Övriga externa kostnader	-1 705	-1 904	-5 930
Personalkostnader	-1 009	-980	-3 000
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-29	-31	-120
Rörelseresultat	-2 740	-2 906	-8 426
Finansiella intäkter	668	5	15
Finansiella kostnader	-580	-1 681	-3 249
Finansnetto	87	-1 676	-3 234
Resultat efter finansiella poster	-2 653	-4 581	-11 660
Skatt	0	0	0
ÅRETS RESULTAT	-2 653	-4 581	-11 660
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Totalresultat som kan återföras till årets resultat:			
Omräkningsdifferenser	162	-206	-144
Summa totalresultat	-2 491	-4 787	-11 804
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-2 491	-4 787	-11 804
SUMMA	-2 491	-4 787	-11 804
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning, sek	-0,13	-0,22	-0,56
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning, sek	-0,13	-0,22	-0,56

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i kSEK</i>	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	48 721	48 812	48 738
Materiella anläggningstillgångar	89 169	74 594	87 343
Finansiella anläggningstillgångar	398	491	398
Uppskjuten skattefordran	341	341	341
Summa anläggningstillgångar	138 629	124 238	136 819
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	361	250	443
Likvida medel	5 181	16 287	12 741
Summa omsättningstillgångar	5 542	16 538	13 184
Summa tillgångar	144 171	140 775	150 004
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	122 266	131 773	124 757
Avsättningar	250	250	250
Långfristiga skulder	5 149	6 017	19 656
Kortfristiga skulder	16 506	2 735	5 342
Summa eget kapital och skulder	144 171	140 775	150 004
Ställda säkerheter	32 707	5 038	32 367
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

KONCERNENS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserat resultat inkl. Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	141 596	-34 470	-1 435	30 869	136 560
Totalresultat					
Totalresultat januari - mars 2015				-4 581	-4 581
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens			-206		-206
Utgående eget kapital 2015-03-31	141 596	-34 470	-1 641	26 288	131 773
Totalresultat					
Totalresultat april-december 2015				-7 078	-7 078
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens			62		62
Utgående eget kapital 2015-12-31	141 596	-34 470	-1 579	19 210	124 757
Totalresultat					
Totalresultat januari - mars 2016				-2 653	-2 653
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens			162		162
Utgående eget kapital 2016-03-31	141 596	-34 470	-1 417	16 557	122 266

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat före skatt	-2 653	-4 581	-11 660
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-569	1 497	2 502
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 222	-3 084	-9 158
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar	85	120	16
Förändring av rörelseskulder	-3 013	-170	2 528
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 151	-3 134	-6 614
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 011	-1 483	-15 589
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-404	-429	13 230
Årets kassaflöde	-7 566	-5 046	-8 972
Likvida medel vid periodens början	12 741	21 339	21 339
Valutakursdifferens	7	-6	374
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	5 182	16 287	12 741

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	2016 jan-mar	2015 jan-mar	2015 jan-dec
Nettoomsättning	825	856	3 383
Intäkter	856	856	3 383
Övriga externa kostnader	-1 267	-1 514	-4 397
Personalkostnader	-868	-806	-2 332
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	-2	-6
Rörelseresultat	-1 340	-1 457	-3 353
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	754	751	3 187
Räntekostnader och liknande resultatposter	-563	-507	-730
PERIODENS RESULTAT	-1 150	-1 213	-895
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-1 150	-1 213	-895
SUMMA	-1 150	-1 213	-895

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

<i>Belopp i KSEK</i>	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	48 279	48 279	48 280
Materiella anläggningstillgångar	9 993	4	9 993
Finansiella tillgångar	350	350	350
Långfristiga fordringar dotterföretag	58 586	60 401	56 723
Aktier i dotterföretag	155 860	139 417	155 860
Övriga omsättningstillgångar	1 687	2 611	178
Likvida medel	4 792	15 915	12 070
Summa tillgångar	279 547	266 977	283 455

<i>Belopp i KSEK</i>	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	264 080	264 912	265 230
Avsättningar	250	250	250
Långfristiga skulder	-	-	14 161
Kortfristiga skulder	15 217	1 815	3 814
Summa eget kapital och skulder	279 547	266 977	283 455

ÖVRIG INFORMATION

Kommande finansiell information

Sotkamo Silver kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Halvårsrapport för perioden januari - juni publiceras den 24 augusti 2016
- Delårsrapport för perioden januari - september publiceras den 16 november 2016
- Bokslutskommuniké för 2016 publiceras den 15 februari 2017
- Årsstämma för 2016 kommer att hållas den 23 mars 2017

Risikfaktorer

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

Mineralprospektering och gruvverksamhet är osäkert till sin natur och förenad med ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt som befinner sig i utvecklings- och lönsamhetsstudiestadium. Risker i 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.

För att eliminera riskerna genomförs löpande nya borrprogram med därtill hörande analyser av borresultaten inför en framtida gruvdrift.

Marknadspriser på metaller kan inte påverkas av Bolagets egna åtgärder. I nuvarande fas har dagspriset på metaller ingen direkt påverkan, utan mer indirekt genom att det påverkar möjligheten för finansiering fram till dess drift påbörjas.

Sotkamo Silver AB har fyndigheter i Finland och Norge. Därmed har man kostnader i flera olika valutor. Bolaget räknar därför valutakursförändringar som en av de större risker Bolaget har och även kommer att ha i framtiden.

Bolaget har bankkonton i olika valutor för att minimera valutakursförluster.

Bolaget löper hela tiden risker i samband med politiska förändringar, myndighetsutövning och opinionsbildningar.

Bolagets verksamhet bedrivs i miljöer som bedöms mycket politiskt stabila, där risken för genomgripande beslut som skulle kunna äventyra Bolagets verksamhet måste betraktas som försumbara.

Gruvdrift är en näring som är omgiven av ett omfattande regelverk med olika lagar och förordningar.

Bolaget har säkerställt att alla tillstånd som krävs har erhållits och kommer att uppdateras varefter de förfaller.

Opinionsbildning försöker Bolaget möta genom samarbete med lokala politiker och ortsbefolkning.

För att över huvud taget kunna få finansieringsmöjlighet måste Bolaget visa på vilka prospekteringar, beräkningar av mineraltillgångar och malmreserver som Bolaget har. Man måste visa på möjligheten att kunna leverera genom att visa på att Bolaget noga följer en rad olika lagar och förordningar samt har erhållit olika sorters tillstånd för att kunna bedriva en framtida gruvdrift.

Genom att Bolagets verksamhet, i likhet med branschen i övrigt, under prospekteringsfasen, måste refinansieras ett antal gånger fram till det att kommersiell gruvdrift kan bedrivas, så är utöver den dagliga verksamheten på prospekteringsområdet, finansieringsfrågorna bland de mest centrala i Bolagets verksamhet.

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

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

För en mer detaljerad redogörelse över väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer se Sotkamo Silvers årsredovisning för 2015, sid 26-30 samt sid 46-47. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

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

Börsnotering på NGM Equity

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

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

Aktiedata

Sotkamos aktie handlades den sista transaktionsdagen, d.v.s. den 31 mars 2016 till 4,41 kr. Aktiekapitalet uppgick till SEK 141 596 341,47. Kvotvärdet var 6,86 kr.

Antalet aktier registrerade av Bolagsverket var 20 643 198. Bolagets börsvärde var på balansdagen ca 91 MSEK.

Redovisningsprinciper

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

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

EUR/SEK

Balansdagens kurs 31 mars 2016: 9,232

Genomsnittskurs januari-mars 2016: 9,246

Årsredovisning och finansiella rapporter

Rapporter hålls tillgängliga på Bolagets hemsida:
http://www.silver.fi/sivu/en/finansiella_rapporter/

Stockholm den 25 maj 2016

Styrelsen

Sotkamo Silver AB

Denna rapport har ej varit föremål för revisorernas granskning.

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

Email: timo.lindborg@silver.fi

Informationen är sådan som Bolaget ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 25 maj 2016 klockan 8:30.

Nyckeltal (koncernen) *)	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital	Neg	Neg	Neg
Soliditet (%)	85,0	94,0	83,0
Räntetäckningsgrad	Neg	Neg	Neg
Resultat per aktie (vägt genomsnitt)	-0,13	-0,22	-0,56
Eget kapital per aktie	5,92	6,38	6,04
Kassalikviditet (%)	34	605	247
Antal aktier	20 643 198	20 643 198	20 643 198
Vägt genomsnittligt antal aktier	20 643 198	20 643 198	20 643 198

Nyckeltalsdefinitioner

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