



SOTKAMO SILVER

Årsredovisning 2010



Årsredovisning

För räkenskapsåret 2010-01-01 – 2010-12-31

Innehåll

Affärsidé, mål & vision	2
Nya koncernen	3
Verksamhet	4
<hr/>	
Årsredovisning	
Förvaltningsberättelse	8
Bolagsstyrningsrapport	12
<hr/>	
Koncernen	
Resultaträkning	16
Balansräkning	17
Rapport över förändringar i eget kapital	18
Rapport över kassaflödet	19
<hr/>	
Moderbolag	
Resultaträkning	20
Balansräkning	21
Förändring av eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
<hr/>	
Noter	25
Revisionsberättelse	47



Affärsidé, mål & vision

Sotkamo Silvers affärsidé är att utveckla och utvinna metallfyndigheter i Norden. Verksamheten bedrivs med långt tagen hänsyn till människor och miljö. Sotkamo Silver äger via dotterföretaget mineralfyndigheter som innehåller silver och guld i Finland. Bolagets huvudprojekt är Taivaljärvi Silvergruva. Bolaget kommer inledningsvis att prioritera silverproduktion.

MÅL PÅ KORT SIKT

- Att fortsätta arbeta efter den uppsatta plan som ska möjliggöra en fortsatt utveckling av silverfyndigheten i Taivaljärvi
- Fortsätta att precisera malmbasen
- Lämna ansökan om miljötillstånd
- Bevaka ansökan om koncession för reguljär gruvdrift i Taivaljärvi
- Genomföra den planerade Feasibility-studien
- Starta finansieringsförhandlingar

MÅL PÅ LÅNG SIKT

- Att utveckla Sotkamo Silver till ett producerande gruvföretag med god avkastning för Bolagets ägare
- Fortsätta att utveckla Sotkamo Silvers övriga projekt

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 i enlighet med Bolagets strategi.
- Sotkamo Silver-aktien ger för närvarande ingen utdelning och kommer inte heller att göra det förrän Bolaget genererar vinst.



25 MSEK

Bolagets finansiella resurser ökade med 25 MSEK i och med att Gexco förvärvade Sotkamo Silver Oy.

Koncernen

Sotkamo Silver Oy, före namnbytet Silver Resources Oy, ingick den 18 mars 2010 ett aktieöverlåtelseavtal, varigenom parterna kom överens om att Sotkamo Silver AB, f.d. Gexco AB skulle förvärva samtliga aktier i Sotkamo Silver Oy. Bolagets huvudsakliga tillgång är silverfyndigheten i Taivaljärvi Silvergruva i mellersta Finland. Gexco AB förvärvade ca 4% av Sotkamo Silver Oy kontant, genom privat placering och resterande 96% genom en apportemission. Genom transaktionen tillfördes Bolaget ett väl utvecklat silverprojekt i Finland och Bolagets finansiella resurser ökade med ca 25 miljoner SEK. För att finansiera kontantdelen beslöt årsstämman i Sotkamo Silver AB att utan företräde för befintliga aktieägare ge ut till 8 953 995 nya aktier i Bolaget till en kurs om 0,50 SEK per aktie.

Apportemissionen innebar att Bolaget gav ut 181,4 miljoner nya aktier och 31,5 miljoner teckningsoptioner med en löptid t.o.m. 2011-03-31 och ett lösenpris på 0,43 SEK per aktie. Dessa teckningsoptioner ersatte de

teckningsoptioner som tidigare utgivits av Sotkamo Silver Oy. Det slutgiltiga bokföringsmässiga värdet på förvärvet fastställdes av aktiekursen vid tillträdesdagen den 1 april 2010.

Förvärvet medförde en kraftigt ändrad ägarstruktur där huvudägarna i Sotkamo Silver Oy blev dominerande ägare. Bolaget sökte också aktivt en lösning för att avyttra guldfyndigheterna i Bindal och annan tillhörande verksamhet i Norge. Denna avyttring genomfördes i september 2010 var efter Bolaget helt koncentrerat på sin verksamhet i Finland.

För närvarande består Sotkamo Silver-koncernen av moderbolaget Sotkamo Silver AB (publ.) samt Sotkamo Silver Oy. Samtliga fyndigheter ligger i Finland där Sotkamo Silver Oy sedan 2006 har bedrivit prospektering och utveckling av silverfyndigheten i Taivaljärvi Silvergruva vid Tipas grönstensfält i kommunen Sotkamo i mellersta Finland. Dessutom finns en inmutningsansökan för guld söder om Tammerfors. Sotkamo Silver ABs huvudkontor ligger i Stockholm.



Bolagets inmutningar vid Taivaljärvi Silvergruva införskaffades 2007 genom en inmutningsansökan hos finska staten. Fyndigheten hittades ursprungligen av Kajana pappersbolag (senare UPM Kymmene) som utvecklade projektet. Senare bildades ett arbetskonsortium tillsammans med Outokumpu. Outokumpu gjorde en "Pre Feasibility Study" för projektet och bröt en produktionsramp ned till 350 meter under markytan. Projektet lades dock ned p.g.a. det silverpris som då rådde. Sotkamo Silver köpte all geologisk och teknisk information från arbetskonsortiet och började utveckla projektet. Utöver detta projekt finns ett antal andra uppslag på området där man har konstaterat zink och bly i berg genom provborrning eller annan typ av provtagning.

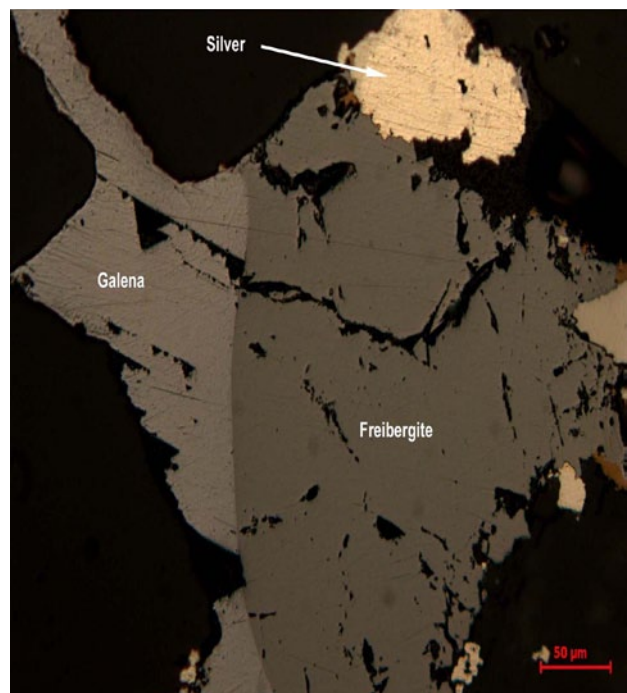
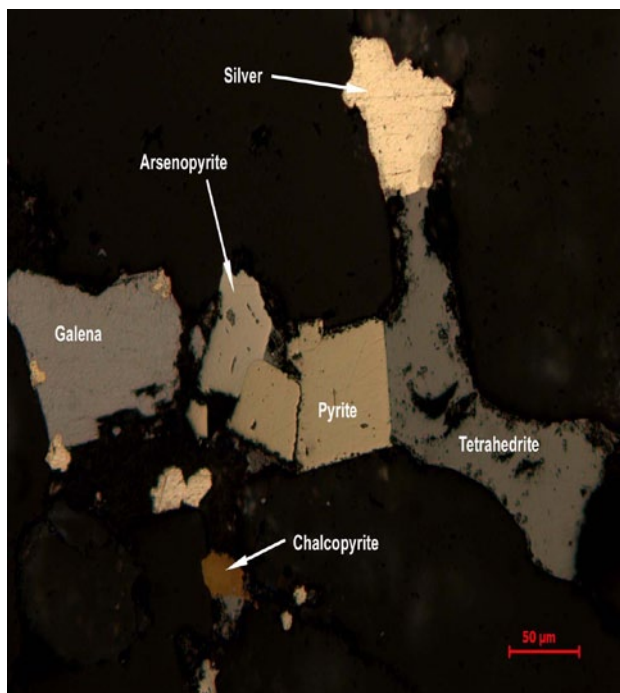
Bolaget har sammanlagt 6 inmutningar längs hela Tipas grönstensfält med en yta på cirka 532 hektar samt 29 reservationer, förbehåll för inmutningar med en yta på 256 kvadratkilometer. Bolagets inmutningar är tidsbundna och man har betalningsåtaganden till den finska staten samt berörda markägare, vilket är baserat både på gruvlagen och gruvförordningen. Bolaget har sökt gruvlicens, utmålläggning för Taivaljärvi Silvergruva hos Arbets- och Näringsministeriet och denna licens väntas träda i kraft under 2011.

6

Bolaget har sammanlagt 6 inmutningar ...

29

... och 29 reservationer.



Övergripande mål

I fyndigheten Taivaljärvi har omfattande kärnbörning utförts, vilket har bekräftat en mineralisering på drygt 13 miljoner ton. Tillsammans med de genomförda borrhningarna och investeringar i gruvans infrastruktur bl.a. i form av produktionsramp, är projektet väl utvecklat. Genom dessa investeringar och arbeten har man betydligt ökat kunskapen om fyndigheten och därmed minskat de geologiska och tekniska risker som tillhör gruvprojekt och överfört projektet till en lönsamhetsstudie, en så kallad Feasibility Study.

- Det har kärnbörats mer än 47 500 meter i fyndigheten.
- Det finns en 2,6 kilometer lång sendbana ner till 350 meters djup och ventilationsschakt till samma djup.
- Snedbanan har torrlagts och infrastruktur för fortsatt dränering, samt utvecklingsarbeten har utförts.
- Grundläggande miljöstudier har genomförts och infrastrukturen är väl utvecklad med bra tillgång till vägar, el och vatten.
- Nuvärdet av ovan nämnda arbeten, d v s om de skulle göras i dag, kan uppskattas att vara ca 120 miljoner SEK.
- Förutsatt en förväntad positiv Feasibility Study och ett positivt utfall av ansökan för gruvdrift kan produktion starta inom 3 år.



Bolaget har låtit två utomstående och oberoende kvalificerade konsulter, Markku Lappalainen, MSc., eMBA, P.Geo. (NI 43 101) och Jyrki Parkkinen, doktor in geologi, EURGEO att beräkna mineraltillgångar i enlighet med modern NI 43 101 kod.

Rapporterna finns tillgängliga på Bolagets hemsida. De nuvarande mineraltillgångarna visas i tabellen nedan. Dr. Parkkinen som är helt oberoende av Sotkamo Silver och inte heller äger några aktier i Bolaget har framställt mineraltillgångskalkylerna i Tabell 1.

TABELL 1

	Ag	Au	Pb	Zn				
Top cut g/t	550	3	30 000	50 000				
Volym	Ton	AgEq	Ag g/t	Au g/t	Cu g/t	Pb g/t	Zn g/t	Klassificering
796 600	2 230 480	125	108,3	0,3	129	3 459	6 989	Indikerad
852 500	2 387 000	134	117,2	0,3	200	3 789	7 478	Antagen

Cut-off: 50 g/ton AgEq (silvrekvivalent). Densitet 2,8; NI 43 101 Dr. Parkkinen 2011





68%

Mängden indikerade mineraltillgångar ökade med 68 procent under 2010.

Den mineraltillgångskalkyl, som visas i Tabell 1 ovan, beskriver den idag bäst kända och tätast borrade delen av fyndigheten. Under året har mängden av de indikerade mineraltillgångarna ökat med 68% och de antagna med 555% räknat i tonnage. Alternativt är ökningen 40% respektive 500% räknat i mängden silverekvivalenter. Den uppdaterade kalkylen sträcker sig 550 meter ner under markytan. Fyndigheten är öppen mot djupet och den geologiska formationen fortsätter mot djupet nedanför – 550 meter.

I de i Tabell 1 redovisade mineraltillgångarna ingår den i dag kända geologiska potentialen för fyndigheten, vars omfattning bäst kan beskrivas med en annan mineraltillgångskalkyl i Tabell 2. Den kalkylen beskriver i sin tur fyndighetens storlek, vilken har klassificerats som antagen och har en omfattning av ca 13 miljoner ton. Denna kalkyl baserar sig på glesare borrning och längre avstånd mellan borrhålen, varmed den statistiska noggrannheten och pålitligheten är lägre. Se följande tabell.

TABELL 2

Taivaljärvi fyndighet, mineraltillgång (NI 43 101), cut off halt 30 g/t Ag, spec. vikt 2,8, Dr. Parkkinen, Qualified Person EFG

Klassificering	Tonnage	Silverhalt g/t Ingen övre cut off	Zinkhalt g/t	Blyhalt g/t
Antagen	13 Mt	65	5 000	2 000

Den centrala och bäst kända delen är föremål för fortsatta undersökningar och utvecklingsarbeten samt en lönsamhetsstudie. Under förutsättning

att lönsamhetsstudien utfaller positivt kan produktion starta fjärde kvartalet 2013.

Styrelsen och verkställande direktören för Sotkamo Silver AB (publ.) med org. nr. 556224-1892 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2010.

Efter avslutad finansiell, legal och teknisk granskning fullföljde Bolaget förvärvet av Silver Resources Oy genom ett så kallat omvänt förvärv och den nya koncernen Sotkamo Silver bildades.

Bolagets fokus flyttades från guld i Norge till silver i Finland.

Väsentliga händelser under året

FÖRVÄRV AV SILVER RESOURCES OY
Bolaget förvärvade Silver Resources Oy, vars huvudsakliga tillgångar finns i fyndigheten, Taivaljärvi Silvergruva, som ligger i mellersta Finland.

Genom transaktionen tillfördes Bolaget ett väl utvecklat projekt i Finland och Bolagets finansiella resurser ökade med ca 25 miljoner SEK. Samgåendet med Silver Resources Oy genomfördes genom en apportemission om 181 440 000 nya aktier i Bolaget och en riktad emission om 8 953 995 aktier. Emissionerna medförde att Bolaget per den 30 april 2010 hade 208 301 985 aktier utestående.

Bolagets styrelse beslutade att utnyttja bemyndigandet från årsstämman den 18 mars 2010 att utge 31 500 000 teckningsoptioner. 28 980 000 gavs ut till innehavare av teckningsoptioner i Silver Resources Oy och resterande 2 520 000 teckningsoptioner delades ut, utan kostnad till de aktieägare som var införda

i aktieboken per den 26 mars 2010. Detta medför att man för var sjunde aktie i Bolaget erhölet en teckningsoption.

Förvärvet medförde en kraftigt ändrad ägarstruktur där huvudägarna i Sotkamo Silver Oy blev dominerande ägare i Sotkamo Silver AB. Transaktionen har därför redovisats som ett s.k. omvänt förvärv i enlighet med IFRS 3 "Rörelseförvärv". Detta innebär att ingen omvärdering har skett av Sotkamo Silver Oy's tillgångar och skulder, utan koncernredovisningen har upprättats som om Sotkamo Silver Oy förvärvat Sotkamo Silver AB. Alla jämförelseperioder har också räknats om.

För mer information om förvärvet och det "nya" Bolaget; se det publicerade prospektet Bolaget 2010, som finns på www.sotkamosilver.com, se även not 15 rörelseförvärv.

HANDEL MED NYA AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Första handelsdag med nyemitterade aktier på NGM Equity var den 26 april 2010. Inför detta publicerades ett prospekt som finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Första handelsdag med nyemitterade teckningsoptioner på NGM Equity var den 3 juni 2010. Handeln kommer att pågå fram till och med den 28 mars 2011.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA BESLÖT ATT ÄNDRA BOLAGETS NAMN TILL SOTKAMO SILVER AB

Vid en extra bolagsstämma den 29 juni 2010 beslöts att namnet Gexco AB (publ.) ändras till Sotkamo Silver AB (publ.). Namnbytet registrerades i juli hos Bolagsverket och togs upp med det nya namnet på NGM Equity-börsen i Stockholm, måndagen den 23 augusti 2010. Det nya namnet Sotkamo Silver AB återspeglar bättre Bolagets verksamhetsområde som ett prospekterings- och utvecklingsföretag inom gruvsektorn och huvudprojektet, Taivaljärvi Silvergruva i Sotkamo kommun, Finland.

BOLAGET INVESTERADE I TAIVALJÄRVI SILVERGRUVAS INFRASTRUKTUR OCH PÅBÖRJJADE LÄNSPUMPNING

Bolaget investerade ytterligare i Taivaljärvi Silvergruvans infrastruktur och i samband med detta utfördes läns-pumpning, kraftförsörjning och underhåll av den befintliga snedbanan. Syftet med detta var att kunna genomföra en provbrytning och ett kärnborrhållningsprogram från underjordiskt läge, till de djupt liggande delarna av fyndigheten. Vid 150 meters djup återfanns en 58 meter lång provbrytningstunnel, som hade brutits av tidigare ägare för att närmare undersöka malmens halt och kontinuitet. Pumpning och färdigställ-

lande av snedbanan var genomförd under januari 2011.

BOLAGET SLUTFÖRDE DET OVANJORDISKA KÄRNBORRNINGSPROGRAMMET VID TAIVALJÄRVI SILVERGRUVA

Bolaget avslutade framgångsrikt sitt ovanjordiska kärnbörningsprogram vid Taivaljärvi Silvergruva. Totalt utfördes 1 640 meters kärnbörning av Northdrill Oy. Borrkärnor loggades och provtagning för kemiska analyser utfördes. De första analysresultaten var färdiga i början av november. Bolaget kommer också att påbörja ett underjordiskt kärnbörningsprogram, vilket kommer att ta 2–3 månader att slutföra. Arbetet påbörjas under våren 2011. Resultat från dessa två börningsprogram kommer att användas för att förstärka mineraltillgångskalkylen.

TILLGÅNGARNA I NORGE SÅLDES, FOKUS PÅ TAIVALJÄRVI

Sotkamo Silver AB slöt avtal med Tallmohus AB och Fagelfenix AB om försäljning av Gexco Norge AS. Sotkamo Silver AB frigjordes därmed från Gexco AS åtaganden med leasingavtal på utrustning och maskiner samt återställandekostnader av markområden i Norgeprojektet.

Gexco Norge AS prissattes till 44 890 444 SEK. Affären genomfördes genom avyttring av samtliga aktier för 3 MSEK kontant och att ansvaret för leasing- och andra avtal övertogs. Dessutom kvarstår Sotkamo Silver ABs fordran på bolaget till det totala värdet av 41 890 444 SEK.

Fordran löper fram till och med 2016. Som säkerhet har man mineralrättig-

heter i Mo i Rana-området. Sotkamo Silver AB har efter 2011 års utgång rätt att konvertera lånebeloppet eller delar där av, vid kommande nyemissioner genom kvittning av lånet med maximalt 15% av det totala kapitalbeloppet vid emissionen.

SOTKAMO SILVER AB GENOMFÖRDE EN RIKTAD EMISSION OM 12 MILJONER KRONOR

Styrelsen i Sotkamo Silver AB beslutade efter bemyndigande vid den extra bolagsstämman den 1 december 2010 om en riktad emission av 20 000 000 aktier, vilket motsvarar cirka 9,5% av det totala antalet aktier i Bolaget. Emissionen riktade sig till ett 20-tal externa investerare och tecknades till kursen 0,6 kronor per aktie. Emissionen tillförde Bolaget 12 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionen övertecknades till viss del. Efter emissionen uppgår antalet aktier i Bolaget till 228 301 985 aktier och aktiekapitalet till 91 320 795 SEK.

Bolaget har 31 500 000 teckningsoptioner utestående. Innehavare har rätt att, under perioden 1 mars 2011 och t.o.m. den 31 mars 2011 att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i Bolaget till en kurs av 0,43 SEK. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolaget att tillföras 13,5 MSEK i nytt kapital, före omkostnader. Det totala antalet aktier kommer att öka med 31 500 000 från 228 301 985 till 259 801 985, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Då kommer Bolagets aktiekapital att öka från 91 320 794 SEK till 103 920 794 SEK med ett kvotvärde på 0,40 SEK per aktie.

SOTKAMO SILVER OY TILLDELADES € 140 000 (1,3 MSEK) I INVESTERINGSBIDRAG FÖR TAIVALJÄRVI AV DEN FINSKA STATEN

Kajanalands Närings-, trafik- och miljöcentral (ELY-Centralen) beslutade att utge ett statligt investerings- och utvecklingsbidrag om 140 000 € (1,3 MSEK) till Bolaget. Investeringsbidraget ska användas för Taivaljärvi Silvergruvas infrastrukturinvesteringar, såsom kraftledning och elinstallationer i samband med dränering av gruvan. För att utbetalning ska kunna ske måste dock särskild ansökan göras för att visa på kostnader som har uppstått och godkänts enligt beslutet.

HÖGA HALTER AV SILVER OCH GULD VISADES PÅ BETYDANDE BREDDER I TAIVALJÄRVI.

Bolaget avslutade loggning och provtagning av borrkärnor från årets borrhörningsprogram. Detta program bestod av 11 hål och sammanlagt 1 640 meters borrhörning utfördes. Resultaten visar på höga silver-, guld- och zinkhalter på betydande bredder. I de fem tidigare analyserade hålen kunde man utöver höga silverhalter även påvisa höga guldhalter.

- 268 gr/ton silver och 0,6 gr/ton guld, 1,4%/ton zink (4 meter i hål T-15).
- 243 gr/ton silver och 0,3 gr/ton guld (14,5 meter i hål T-16).
- 146 gr/ton silver och 0,2 gr/ton guld, 1%/ton zink (2 meter i hål T-17).
- 153 gr/ton silver och 0,1 gr/ton guld, 0,2%/ton zink (9 meter i hål T-19).

- 213 gr/ton silver och 0,3 gr/ton guld, 0,9%/ton zink (7,7 meter i hål T-19).
- 476 gr/ton silver och 1 gr/ton guld (6 meter i hål T-20).
- 120 gr/ton silver och 2,3 gr/ton guld (2 meter i hål T-22).
- 236 gr/ton silver och 0,3 gr/ton guld, 3%/ton zink (1,7 meter i hål T-23).
- 242 gr/ton silver och 2,8 gr/ton guld (9 meter i hål T-24).
- 173 gr/ton silver och 0,6 gr/ton guld, 0,3%/ton zink (11 meter i hål T-25).
- 284 gr/ton silver och 1 gr/ton guld (2 meter i hål T-29).

Även metalliskt silver hittades i samband med loggningen. Det metalliska silvret observerades i två olika borrhål. Det metalliska silvret i kvartsgångarna påträffades som 1–2 millimeter stora korn och i smala

Surface drilling 2010

Drill hole	Northing 709..m	Easting 445..m	Analyzed m		Mineralized section		Length m	Silver g/t	Gold g/t	Zinc %	Lead %	Silver equivalent g/t	Guld equivalent g/t
			from	to	from	to							
T15	3778	3672	32	151,8	45,2	57	11,8	95	0,3	1,4	0,4	115,1	2,1
					62	66	4	268	0,6	0,5	0,2	302,2	5,5
T16	3752	3656	34	187,6	68,5	83	14,5	243	0,3	1,1	0,2	262,0	4,8
T17	3715	3636	46	163,5	91	93	2	146	0,2	1,0	0,7	160,4	2,9
T19	3759	3660	32,5	199,3	54,3	62	7,7	213	0,3	0,9	0,2	231,6	4,2
					69	78	9	153	0,1	0,2	0,2	159,3	2,9
T20	3740	3682	28,9	154,7	66	72	6	476	1,0	0,7	0,3	532,6	9,8
					80,8	84	3,2	165	0,3	0,6	0,8	184,2	3,4
					111	113	2	193	0,3	0,4	0,4	211,0	3,9
					126	129,9	3,9	137	0,5	0,2	0,1	164,9	3,0
T22	3743	3623	23	109	32,8	35,6	2,8	204	0,2	1,8	1,0	220,6	4,0
					103	105	2	120	2,3	1,7	0,8	250,6	4,6
T23	3732	3662	54	163,6	76,2	78	1,8	122	0,6	0,2	0,3	155,7	2,9
					88	89,7	1,7	236	0,3	3,0	1,2	261,0	4,8
					107	110	3	125	0,2	0,5	0,1	137,1	2,5
T24	3723	3643	51	145,5	57,7	61,4	3,7	164	0,4	1,9	0,8	191,4	3,5
					85	94	9	242	2,8	2,8	0,7	401,9	7,4
					97	99	2	115	0,6	1,2	0,7	151,6	2,8
T25	3687	3678	31,4	190,5	103	114	11	141	0,4	0,4	0,1	163,8	3,0
					121	125	4	103	0,3	0,8	0,2	121,4	2,2
					132	138	6	174	0,3	1,1	0,3	193,2	3,5
					141	144	3	115	0,6	0,4	0,2	149,0	2,7
					176	187	11	173	0,6	0,3	0,1	206,5	3,8
T28	3727	3610	19	109,3	84,2	85	0,8	46	0,6	1,5	0,3	82,4	1,5
					104,3	107,3	3	67	1,2	0,6	0,2	134,1	2,5
T29	3700	3693	95	175,6	101	104	3	152	0,5	0,5	0,2	180,7	3,3
					109	115	6	170	0,3	0,4	0,2	187,6	3,4
					119	122	3	141	0,4	0,3	0,7	164,8	3,0
					158	160	2	284	1,0	0,1	0,1	339,0	6,2

strängar. Syftet med borrprogrammet har främst varit att öka indikerade mineraltillgångar och att bekräfta metallinnehållet i de tidigare borrhningarna som utförts av Outokumpu.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 20 424 KSEK. Soliditeten uppgick till 93,5%.

Koncernens egna kapital uppgick till 68 712 KSEK, vilket motsvarade 0,30 SEK per aktie.

RESULTATET FÖR KONCERNEN

Resultatet för koncernen under perioden januari – december 2010 uppgick före skatt till 17 097 (–156) KSEK. Resultatet i koncernen är belastat med planenliga avskrivningar i Sotkamo Silver Oy med 95 (15) KSEK.

RESULTAT FÖR MODERBOLAGET

Resultatet för moderbolaget under januari – december 2010 uppgår före skatt till –79 682 (2 623) KSEK. Det negativa resultatet i moderbolaget beror på en realisationsförlust vid avyttringen av Gexco Norge AS.

MILJÖPÅVERKAN

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, dieseldrivna aggregat och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara i form av restkemikalier från vätanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehå-

ler 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.

MILJÖRELATERAD RISK

Resultatet från en 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. Innan full klarhet har erhållits om hur den slutgiltiga operativa processen kommer att drivas, inklusive erforderliga anrikningsprocesser, kommer miljöaspekterna och nödvändiga anpassningar för att få koncession att öppna en gruva vara osäkra. Bolaget har instiftat en miljöpolicy med syfte att minimera påverkan på luft, vatten och mark.

MILJÖPOLICY

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

- Följa lagar och förordningar
- Sträva efter ständiga förbättringar
- Utbilda och engagera anställda och anlitate underentreprenörer i Sotkamo Silvers miljöarbete
- Minimera användandet av energi och vatten
- Använda teknologi som minskar användandet av kemikalier och råvaror

- Mäta och kontrollera påverkan på drabbade områden
- Minska buller från verksamheten genom att förlägga bullerkällor under jord

ARBETSMILJÖRISKER

Gruvhantering innebär en utsatt miljö för dem som arbetar i den. I verksamheten ingår hantering av tunga maskiner, fordon och sprängningar där medarbetare kan komma till skada. Olyckor kan inträffa och om så skulle ske kommer det ha en direkt påverkan på Bolagets möjligheter och värde.

ANSTÄLLDA

Under perioden har 4–8 personer arbetat inom koncernen, antingen genom anställning eller på konsultbasis.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Sotkamo Silver strävar efter att ge sina ledande befattningshavare marknadsmissiga ersättningar som gör det möjligt för koncernen att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare.

Med bolagsledningen och ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga medlemmar i ledningsgruppen.

RIKTLINJER TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedanstående riktlinjer beslutades av årsstämman den 18 mars 2010.

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

Den rörliga lönen skall maximalt kunna uppgå till 25 procent av den fasta grundlönen.

Pensionsförmån skall vara premiebaserad och kunna uppgå till 20 procent av den fasta grundlönen.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE TILL ÅRSSTÄMMAN 2011.

Styrelsen föreslår att årsstämman den 30 mars 2011 fastställer följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Det föreslås oförändrade principer för ersättning till bolagsledningen.

Bolagsstyrningsrapport

Sotkamo Silver AB (publ.) är ett svenskt aktiebolag som är noterat på NGM Equity-börsen.

Bolaget tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning, men avviker på punkten där man inte har en revisions- och ersättningskommitté. Däremot arbetar helt styrelsen med dessa frågor, utan att ha det formaliserat i kommittéarbete.

VALBEREDNING

Valberedningen arbetar fram förslag till beslut vad avser ordförande vid stämman, val av ordförande och övriga styrelseledamöter samt val av revisor. Arvode till styrelsen, revisorn och eventuell ersättning för kommittéarbete, samt de principer som ska gälla för utseende av valberedning, ska också framläggas av valberedningen för beslut.

STÄMMA

Stämman samlas för att fastställa föregående års räkenskaper och samlas också vid extrastämmor för att besluta om väsentliga förändringar som påverkar Bolagets verksamhet. Stämman fattar beslut om nyemissioner, nedskrivningar och andra beslut som ej avser daglig verksamhet.

Bolaget styrs av stämman, styrelsen och verkställande direktören efter de regler och förordningar som regleras i lag eller annan författning. Det viktigaste inslaget för intern kontroll och riskhantering utövas av styrelsen i samband med den finansiella rapporteringen. Bolagets revisorer, som utses av stämman granskar redovisning samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning av Bolaget.

AKTIEÄGARE

De ägare som representerar minst 1/10 av röstetalet är följande:

Timo Lindborg genom bolag som äger 32 000 000 aktier och 14,02% av röstetalet

Jouko Jylänki 31 500 000 aktier och 13,80% röster

Kaalo Taipale 31 500 000 aktier och 13,80% röster

Suomen Teollisuussijointus Oy 23 625 000 och 10,35% av röstetalet samt

Technoventure Oy med 23 625 000 aktier och 10,35% röster.

Det finns inga begränsningsregler för hur stort röstetal en enskild aktieägare kan inneha, utan detta regleras av Aktiebolagslagen och börsens regler om budplikt.

Bolagsordningen reglerar tillsättande och entledigande av styrelse-

ledamöter. I bolagsordningen är det också reglerat inom vilken tidsrymd kallelse till årsstämma ska ske. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där bolagsordningen kommer att behandlas ska ske tidigast sex och senast fyra veckor innan stämman. Vid annan extra bolagsstämma ska kallelse ske tidigast sex och senast två veckor innan stämman.

STYRELSE

Styrelsen väljs vid årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter. Verkställande direktören handhar den löpande förvaltningen enligt de riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar. Bolagets styrelse består av fem ledamöter. Styrelsens arbete leds av ordförande Björn Wollrath. Teuvo Jurvansuu, Bengt Näslund, Ilkka Tuokko och Mauri Visuri är ledamöter. Bolaget fastställde Arbetsordning och VD-instruktion vid styrelsemötet i maj 2010. 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 ställning, dotterbolagsrapport och verksamhetsrapport. Därutöver ska delårsrapporter, bokslutskommunikéer och godkännande av årsredovisning med förslag om resultatdisposition fastställas. Styrelsen ska också göra översyn och antagande av arbetsordningen, behandla budget inför kommande år och besluta om möten och rapportering för det kommande året.

Styrelsen har under året haft 11 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling.

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltning av Sotkamo Silvers angelägenheter.

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

Tekniska utskottet utgörs av styrelsemedlemmarna Teuvo Jurvansuu och Ilkka Tuokko. Dessa personer ska stödja Bolagets ledning genom sin långa erfarenhet från gruvsektorn.

Intern kontroll

Intern kontroll avseende rapporteringen

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 policies, riktlinjer, manualer och koder, exempelvis arbetsfördelningen mellan verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättat samt instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som Bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. I riskbedömningen har exempelvis väsentliga balans- och resultatposter beaktats, där risken för väsentliga fel skulle kunna uppstå.

Utifrån denna riskbedömning sker kontrollaktiviteter månatligen, både i form av förebyggande policies och upptäckande avstämningar.

Information och kommunikation

Löpande uppdateras och kommuniceras policies, 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 granskningsfunktion inte behövs utan den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som ovan beskrivits

RISKFAKTORER

Sotkamo Silver arbetar med silver- och mineralprospektering med fokus på att etablera gruvverksamhet. Bolagets verksamhet och silverprospektering är främst koncentrerad till Taivaljärvi Silvergruvans närområde på Tipas grönstensbälte i Finland. Sotkamo Silvers närmaste huvudmål är att starta silvermalmbrytningen i Taivaljärvi vid slutet av år 2013 och de flesta insatser riktas mot detta. Tillförsel av kapital är en förutsättning för att kunna utveckla koncernens tillgångar och med det slutliga målet att bedriva gruvdrift.

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 i svenska kronor eller euro beroende av växelkursen.

Förutom branschspecifika risker måste även mer generella riskfaktorer beaktas, såsom konjunkturutveckling, konkurrenter, teknologi- och marknadsutveckling, materialpriser, leverantörer, kunder, företagsförvärv, tillgång till kvalificerad personal, lagstiftning och regleringar, immateriella rättigheter, ränte- och kreditrisker, framtida kapitalbehov och aktiemarknadsrisk.

Prospekteringsrisken, som vid inledande undersökningar kan vara betydande, har betydligt reducerats i Taivaljärvis förekomster, då de är definierade med en betydande mängd borrhning. Tonnage och halter har bestämts och klassificerats enligt NI 43 101-koden har skett. Anrikningsegenskaperna har testats preliminärt i tidigare pilottester.

Viktiga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

ETT FÖRSTA STÖRRE UTVECKLINGSARBETE HAR GENOMFÖRTS VID TAIVALJÄRVI SILVERGRUVA

Länspumpning och byggandet av underjordisk infrastruktur i snedbanan i Taivaljärvi Silvergruva har genomförts. Detta är det hittills största utvecklingsarbete som har genomförts av Sotkamo Silver. Den befintliga snedbanan är 2 569 meter lång och sträcker sig till cirka 350 meter under markytan.

Under dräneringsarbetets gång gjordes grundliga underhållsarbeten i snedbanan. Underhållet har haft sitt huvudsakliga fokus på säkerhetsfrågor och installation av nödvändig utrustning för att hålla snedbanan fri från vatten. Fyra el-centraler har installerats i gruvans huvudnivåer och en huvudventilationsfläkt har installerats på toppen av ventilationsschaktet. 10 länspumpar och ca 1 100 meter vattenledning har installerats i tunneln för att avleda det pumpade vattnet.

ETT KOMPLETTERANDE UNDERJORDISKT BORRPROGRAM STARTADE I MITTEN AV FEBRUARI VID TAIVALJÄRVI SILVERGRUVA

Bolaget beslöt att genomföra ett underjordiskt borrhprogram som startade i mitten av februari. Borrhning kommer att ske längs med den befintliga snedbanan och börja från ca –80 meters nivå ner till –350 meters nivå. Programmet består av cirka 2550 meters kärnborrhning med T-76, vilket motsvarar 62 mm kärndiameter. Som ett resultat av detta borrhprogram kommer en ny reviderad mineraltillgångskalkyl att kunna framställas under sommaren 2011.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls den 30 mars 2011 klockan 10.00 vid Jernkontorets lokaler på Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm.

INFORMATIONSPOLICY

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Bokslutskommuniké för 2010 presenterades den 17 februari 2011.
- Delårsrapport för januari – mars 2011 presenteras den 13 maj 2011.
- Halvårsrapport för januari – juni 2011 presenteras den 26 augusti 2011.
- Delårsrapport för januari – september 2011 presenteras den 26 oktober 2011.
- Bokslutskommuniké för 2011 presenteras den 17 februari 2012.

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

FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernen	2010	2009	2008
Nettoomsättning	129	221	631
Balansomslutning	73 515	1 856	1 457
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,10	-0,01	0,00
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,09	-0,01	0,00
Eget kapital per aktie, kr	0,30	0,00	0,00
Soliditet, %	94	55	12
Kassalikviditet, %	563	11	402
Moderbolag	2010	2009	2008
Soliditet, %	97	98	99

Med anledning av det omvända förvärvet redovisas endast 3 års jämförelsesiffror. Koncernens nyckeltal för 2009 och 2008 avser omräknade siffror efter det omvända förvärvet som gjordes den 9 april 2010.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV MODERBOLAGETS RESULTAT

Balanserat resultat	-82 840 733
Överkursfond	229 530 363
Årets resultat	-79 681 712
	67 007 918

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, 67 007 918 kronor, balanseras i ny räkning.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2010	2009
Intäkter	2	128 817	221 309
Övriga externa kostnader	3	-6 237 403	-198 455
Personalkostnader	4	-3 369 549	-114 465
Avskrivningar	5	-342 659	-6 814
Förvärv till lågt pris	15	25 252 423	0
Resultat avyttring dotterföretag	16	3 500 361	0
Rörelseresultat		18 931 990	-98 425
Finansiella intäkter	6	171 858	0
Finansiella kostnader	7	-2 006 616	-57 478
Finansiella poster netto		-1 834 758	-57 478
Resultat före skatt		17 097 232	-155 903
Skatt	8	0	0
Årets resultat		17 097 232	-155 903
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		17 097 232	-155 903
		17 097 232	-155 903
Resultat per aktie, före utspädning	25	0,10	-0,01
Resultat per aktie, efter utspädning	25	0,09	-0,01

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i SEK	Not	2010	2009
Årets resultat		17 097 232	-155 903
Omräkningsdifferenser		-1 571 287	-5 211
Årets totalresultat		15 525 945	-161 114
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		15 525 945	-161 114
		15 525 945	-161 114

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	9	8 976 412	1 772 868
Materiella anläggningstillgångar	10, 11	386 897	19 925
Övriga långfristiga fordringar	12, 13	42 240 527	0
Summa anläggningstillgångar		51 603 836	1 792 793
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	17	563 344	12 071
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	923 968	1 725
Likvida medel		20 423 766	49 154
Summa omsättningstillgångar		21 911 078	62 950
SUMMA TILLGÅNGAR		73 514 914	1 855 743
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	83 320 795	17 907 991
Ej registrerat aktiekapital		8 000 000	17 907 990
Övrigt tillskjutet kapital		-37 161 398	-34 831 787
Reserver		-1 596 457	-25 171
Balanserat resultat inklusive årets resultat		16 148 863	-948 368
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		68 711 803	10 655
Skulder			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	20	661 071	880 005
Övriga långfristiga skulder		250 000	383 061
Summa långfristiga skulder		911 071	1 263 066
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 174 887	7 618
Övriga kortfristiga skulder		111 347	4 245
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	1 605 806	570 159
Summa kortfristiga skulder		3 892 040	582 022
Summa skulder		4 803 111	1 845 088
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		73 514 914	1 855 743

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i SEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	
Ingående eget kapital 2009-01-01	19	17 907 991		-16 923 797	-19 960	-792 465	171 769
Årets resultat						-155 903	-155 903
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser					-5 211		-5 211
Årets totalresultat							-161 114
Nyemission			17 907 990	-17 907 990			
Utgående eget kapital 2009-12-31		17 907 991	17 907 990	-34 831 787	-25 171	-948 368	10 655
Ingående eget kapital 2010-01-01		17 907 991	17 907 990	-34 831 787	-25 171	-948 368	10 655
Årets resultat						17 097 231	17 097 231
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser					-1 571 286		-1 571 286
Årets totalresultat							15 525 945
Registrering nyemission		17 907 990	-17 907 990				0
Nedsättning av aktiekapital		-28 652 784		28 652 784			0
Kontant/kvittningsemision		3 581 598		-3 581 598			0
Effekt av omvänt förvärv		72 576 000		-28 288 540			44 287 460
Återköp av egna aktier				-2 113 057			-2 113 057
Nyemission			8 000 000	4 000 000			12 000 000
Emissionskostnader				-999 200			-999 200
Utgående eget kapital 2010-12-31		83 320 795	8 000 000	-37 161 398	-1 596 457	16 148 863	68 711 803

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

Belopp i SEK	Not	2010	2009
Kassaflöde från rörelsen	22	-13 428 397	-164 588
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-888 516	180 813
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-46 043	499 633
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 362 956	515 858
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	9	-4 945 059	-725 668
Förvärv av dotterföretags nettotillgångar	15	1 151 000	0
Avyttring av dotterföretag	16	2 070 000	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-57 709	0
Förvärv av övriga finansiella tillgångar		-90 083	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 871 851	-725 668
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		38 293 000	0
Betalda emissionskostnader		-999 200	0
Amortering av lån		-219 000	127 456
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		37 074 800	127 456
Årets kassaflöde		20 839 993	-82 354
Likvida medel vid årets början		49 154	136 711
Valutakursdifferens i likvida medel		-465 381	-5 203
Likvida medel vid årets slut		20 423 766	49 154

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2	1 652 703	158 125
Övriga rörelseintäkter		0	0
Intäkter		1 652 703	158 125
Övriga externa kostnader	3	-3 094 384	-1 709 200
Personalkostnader	4	-3 143 787	-1 705 638
Avskrivningar	5	-2 852	-14 989
Rörelseresultat		-4 588 320	-3 271 702
Resultat försäljning aktier i dotterföretag	16	-74 135 476	0
Finansiella intäkter	6	1 394 782	5 903 150
Finansiella kostnader	7	-2 352 698	-8 259
Finansiella poster netto		-75 093 392	5 894 891
Årets resultat		-79 681 712	2 623 189

MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

Belopp i SEK	Not	2010	2009
Årets resultat		-79 681 712	2 623 189
Omräkningsdifferenser		0	0
Periodens totalresultat		-79 681 712	2 623 189
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-79 681 712	2 623 189
		-79 681 712	2 623 189

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Biologiska tillgångar	10	333 067	333 067
Maskiner och inventarier	11	0	15 407
		333 067	348 474
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	14	125 108 253	77 135 476
Fordran på koncernföretag		0	34 672 919
Andra långfristiga fordringar	13	42 240 527	259 556
		167 348 780	112 067 951
Summa anläggningstillgångar		167 681 847	112 416 425
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Färdiga varor och handelsvaror		0	248 600
		0	248 600
Fordringar på koncernföretag		0	3 681 884
Övriga fordringar	17	349 724	1 723 761
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	63 971	14 979
Kassa och bank		12 719 946	1 815 028
Summa omsättningstillgångar		13 133 641	7 235 652
SUMMA TILLGÅNGAR		180 815 488	119 900 677

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING forts

Belopp i SEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	19	83 320 795	17 907 991
Ej registrerat aktiekapital		8 000 000	17 907 990
Reservfond		16 149 760	16 149 760
		107 470 555	51 965 741
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		229 530 363	176 986 882
Balanserat resultat		-82 840 733	-114 116 706
Årets resultat		-79 681 712	2 623 189
		67 007 918	65 493 365
Summa eget kapital		174 478 473	117 459 106
Avsättningar			
Avsättning för återställande av mark		250 000	250 000
		250 000	250 000
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		2 867 426	248 600
Leverantörsskulder		1 812 962	1 091 188
Övriga kortfristiga skulder		0	223 912
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	1 406 627	627 871
Summa kortfristiga skulder		6 087 015	2 191 571
Summa skulder		6 337 015	2 441 571
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		180 815 488	119 900 677
Ansvarförbindelser och ställda säkerheter	23	350 000	4 630 175

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i SEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2009-01-01	17 907 991	0	16 149 760	190 947 192	-114 116 706	110 888 237
Nyemission		17 907 990		-13 431 012		4 476 978
Nyemissionskostnader				-529 298		-529 298
Årets resultat					2 623 189	2 623 189
Utgående eget kapital 2009-12-31	17 907 991	17 907 990	16 149 760	176 986 882	-111 493 517	117 459 106
Ingående eget kapital 2010-01-01	17 907 991	17 907 990	16 149 760	176 986 882	-111 493 517	117 459 106
Registrering nyemission	17 907 990	-17 907 990				0
Nedsättning av aktiekapitalet	-28 652 784				28 652 784	0
Kontant/kvittningsemission	3 581 598			895 400		4 476 998
Apportemission	72 576 000			48 988 800		121 564 800
Emissionskostnader				-341 519		-341 519
Nyemission		8 000 000		4 000 000		12 000 000
Emissionskostnader				-999 200		-999 200
Årets resultat					-79 681 712	-79 681 712
Utgående eget kapital 2010-12-31	83 320 795	8 000 000	16 149 760	229 530 363	-162 522 445	174 478 473

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

Belopp i SEK	Not	2010	2009
Kassaflöde från rörelsen	22	-4 650 206	-1 144 083
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		248 600	-248 600
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1 296 174	-3 309 457
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 470 444	1 488 060
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-634 988	-3 214 080
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	15	-2 113 058	0
Avyttring av dotterföretag	16	2 111 000	0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	11	0	70 800
Förvärv av finansiella tillgångar		-3 594 315	
Lån till koncernföretag		0	-2 859 341
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 596 373	-2 788 541
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		15 136 279	3 947 680
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 136 279	3 947 680
Årets kassaflöde		10 904 918	-2 054 941
Likvida medel vid årets början		1 815 028	3 869 969
Likvida medel vid årets slut		12 719 946	1 815 028

ALLMÄN INFORMATION

Sotkamo Silver AB har som affärsidé att utveckla och utvinna metallfyndigheter 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. Bolagets huvudprojekt är Taivaljärvi Silvergruva. Bolaget kommer inledningsvis att prioritera silverproduktion.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Hovslagargatan 5 B, Stockholm. 111 48 Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 9 mars 2011 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

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 Rapporterings rekommendation RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Årsredovisningen för moderbolaget Sotkamo Silver AB 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.

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" samt finansiella instrument som redovisas till verkliga värden i enlighet med IAS 39, Finansiella instrument, "Redovisning och värdering".

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv", och därav följande ändringar av IAS 27, "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter", IAS 28, "Innehav i intresseföretag", och IAS 31 "Andelar i joint ventures", ska tillämpas framåttriktat för rörelseförvärv där förvärvstidpunkten infaller i det första räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare. Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, inklusive villkorade köpeskillingar som klassificerats som skuld och som därefter omvärderas via rapporten över totalresultatet. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs. Detta har tillämpats i koncernen vid det s.k. omvända förvärvet.

IAS 27 (omarbetad), kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital, så länge som det bestämmande inflytandet kvarstår, och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. IAS 27 (omarbetad) har inte haft någon påverkan på innevarande period, då ingen av innehaven utan bestämmande inflytande visar negativt värde; det har inte förekommit några transaktioner där företaget förlorat det bestämmande inflytandet men har kvar en andel och det har heller inte förekommit några transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande.

IAS 36 (ändring), "Nedskrivningar" gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare. Ändringen klargör att den största kassagenererande enhet (eller grupp av enheter) på vilken goodwill ska fördelas i syfte att pröva nedskrivningsbehov, är ett rörelsesegment enligt definitionen i punkt 5 i IFRS 8, "Rörelsesegment" (dvs. före sammanslagning av segment med likartade ekonomiska egenskaper).

IAS 38 (ändring), "Immateriella tillgångar" (gäller räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare). Ändringen ger vägledning i att fastställa verkligt värde på en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv och som tillåter redovisning av en grupp av tillgångar som en enda tillgång om de enskilda tillgångarna har liknande nyttjandeperioder.

(b) Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för

räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 men som för närvarande inte är tillämpbara för koncernen

IFRIC 17, "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare", gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare.

IFRIC 18, "Överföringar av tillgångar från kunder", gäller för överföringar av tillgångar som skett den 1 juli 2009 eller senare.

IFRIC 9 och IAS 39 (ändring), "Inbäddade derivat", gäller för räkenskapsår som slutar den 30 juni 2009 eller senare.

IFRIC 16 (ändring), "Säkringar av nettoinvestering i en utlandsverksamhet", gäller för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare.

IAS 1 (ändring), "Utformning av finansiella rapporter". Ändringen klargör att den potentiella regleringen av en skuld genom emission av aktier inte är relevant för dess klassificering som kort eller långfristig.

IFRS 2 (ändring), "Group cash-settled and share based payment transactions", gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare.

IFRS 5 (ändring), "Anläggningstillgångar som innehåller försäljning och avvecklade verksamheter".

(c) Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte är tillämpbara i förtid av koncernen

IFRS 9, "Financial instruments" (publicerad i november 2009). Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Dock har standarden ännu inte antagits av EU.

IAS 24 (omarbetad), "Upplýsingar om närstående", utgiven november 2009. Den ersätter IAS 24, "Upplýsingar om närstående", utgiven 2003. IAS 24 (omarbetad) ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare.

IAS 32 (ändring), "Klassificering av teckningsrätter", publicerad i oktober 2009 (gäller för räkenskapsår som börjar 1 februari 2010 eller senare).

IFRIC 19, "Utsläckning av finansiella skulder med egetkapital-instrument" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2010 eller senare).

IFRIC 14 (ändring) "Förskotts betalning av ett lägsta fonderingskrav". Ändringen justerar en icke åsyftad konsekvens i IFRIC 14, "IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan".

Företagsledningens preliminära 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) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav

uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags nettotillgångar.

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. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretags tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

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

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer. Sotkamo verkar inom en rörelsegren, prospektering och 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 verksam (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 och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinster/-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, NOK till SEK är

Belopp i SEK	2010		2009	
	Balansdagenskurs	Genomsnittskurs	Balansdagenskurs	Genomsnittskurs
EUR	9,002	9,541	10,353	10,621
NOK	1,152	1,192	1,243	1,216

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, labanalyser, 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.

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar provas, 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.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Maskiner och inventarier

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Maskiner och inventarier skrivs av med 20–35% per år.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas 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. Skogen har värderats till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Det marknadsnoterade priset för marknaden för skog utgör grunden för beräkningen av tillgångens verkliga värde. Vinst och förluster som uppkommer när tillgången redovisas till verkligt värde, efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader, inkluderas i resultatet för den period i vilken den uppkommer.

NEDSKRIVNINGAR

Tillgångar som skrivs av 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: lånefordringar, kundfordringar och finansiella tillgångar som kan säljas. 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 icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. Lånefordringar och kundfordringar ingår i posten Kundfordringar i balansräkningen.

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.

Finansiella instrument som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivata tillgångar som antingen har hänförts till denna kategori eller inte klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. När instrument som klassificerats som finansiell tillgång som kan säljas säljs, eller då nedskrivningsbehov föreligger för dessa, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde till resultaträkningen såsom Intäkter från finansiella instrument.

VARULAGER

Varulager ska redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av 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 hänföras 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 skillnader 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 avgångsersättning. Inga avsättningar gör för framtida rörelseföruster.

INTÄKTER

Botaget har ännu inte haft någon intäkt från sin huvudsakliga verksamhet som skall bestå av gruvdrift. Hittillsvarande intäkter har bestått i försäljning av tjänster och försäljning av anläggningstillgångar. Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda tjänster exklusive mervärdesskatt. Intäkter redovisas enligt följande:

Försäljning av tjänster

Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

LEASING

Leasing är 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 närvarande är koncernens finansiella risker förhållandevis höga då bolagets likvida medel förbrukas kontinuerligt. Styrelsens bedömning är att koncernen är going concern trots den höga risken.

(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.

Moderbolagets innehav i utländskt dotterbolag är exponerat för valutaomräkningsdifferenser.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 % i förhållande till och alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2010 ha varit 366 KSEK lägre/högre (2009, 16 KSEK lägre/högre)

(ii) Prisrisk

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

(iii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Sotkamo koncernen har lån i EUR till rörlig ränta, Sotkamo är utsatt för ränterisk beroende på förändringar i marknadsräntor. Sotkamos upplåning uppgår till 726 KSEK. En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca. 7 KSEK.

(b) Kreditrisk

Bolaget har en fordran till tidigare dotterföretaget Gexco AS, numer Bindal Gruver AS. Lånefordran uppgår till 41 890 KSEK. Ledningen gör kontinuerligt kreditbedömning av denna fordran. Ledningens bedömning per bokslutsdagen är att fordran är säker. Se även i not 13.

(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 (nyemissioner) och lånefinansiering (upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter).

Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditet, som består av likvida medel. Ledningens bedömning är att det vid 2010 års utgång finns likvida medel som räcker till och med slutet av år 2012.

(d) Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och 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 REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för balanserade utvecklingsutgifter avseende gruvsdrift i

enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs ovan avseende Immateriella tillgångar.

Värdet på de immateriella tillgångarna, balanserade prospekterings-, utvecklings- och utvärderingsutgifter, uppgår till 8 976 KSEK (1 773) KSEK för Taivaljärvi Silvergruva. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna, som utgör grunden för värdet på de immateriella tillgångarna, ändras och fakta och omständigheter framkomma som tyder på att nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 skulle behövas genomföras kan värdet behöva skrivas ned. Några omständigheter eller fakta som tyder på att en nedskrivning skulle vara motiverad har ej framkommit avseende tillgången i Taivaljärvi.

Värdet på tillgångarna är bl.a. avhängiga:

- Att tillstånd att bryta malm erhålles,
- 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.

Värdet av tillgångarna i form av balanserade utvecklingsutgifter för gruvsdrift är beroende att bolaget erhåller brytningstillstånd på de platser där prospektering sker. Dessa platser är Taivaljärvi i Finland. Ledningens bedömning är att det finns goda möjligheter att erhålla brytningstillstånd.

ÅTERSTÄLLANDE AV MARK

I nuläget är en avsättning upptagen om 250 KSEK, vilket enligt ledningens bedömning är det maximala belopp som koncernen i nuläget kommer att behöva betala för att återställa marken. Sotkamo Silver AB äger bearbetningsstillstånd (utmål) avseende Harnäsgruvan i Värmland. För verksamheten i Finland har ledningen gjort bedömningen att något åtagande för återställande av mark ej föreligger.

Not 2 Nettoomsättning

Belopp i SEK	2010	2009
Koncernen		
Tjänsteintäkter	88 066	87 512
Bidrag	35 980	133 797
Övriga intäkter	4 771	0
Totala intäkter	128 817	221 309
Moderbolaget		
Tjänsteintäkter från koncernföretag	1 620 360	0
Hysesintäkter	0	120 000
Övriga tjänsteintäkter	32 343	38 125
Totala intäkter	1 652 703	158 125

Not 3 Externa kostnader

Revisionsarvode		
Belopp i SEK	2010	2009
Koncernen		
PWC		
Revisionsuppdrag	317 766	0
Revisionsnära tjänster	133 050	0
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	0	0
Summa	450 816	0
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	22 327	7 966
Revisionsnära tjänster	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	147 556	0
Summa	169 883	7 966
Moderbolaget		
PWC		
Revisionsuppdrag	317 766	130 000
Revisionsnära tjänster	133 050	10 000
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	0	0
Summa	450 816	140 000

Not 4 Personalkostnader

Medelantal anställda	2010	2009
Moderbolaget		
Män	0	1
Kvinnor	0	0
Totalt i moderbolaget	0	1
Dotterbolaget		
Män	3	1
Kvinnor	1	0
Totalt i dotterföretag	4	1
Koncernen totalt	4	2

Könsfördelning i företagsledningen	2010	2009
	Andel kvinnor i %	Andel kvinnor i %
Koncernen		
Andel kvinnor		
Styrelsen	0%	0%
Företagsledningen	33%	0%
Moderbolaget		
Andel kvinnor		
Styrelsen	0%	25%
Företagsledningen	33%	0%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2010	2009
Koncernen		
Styrelse, VD och företagsledning	2 924 337	1 01 964
(varav rörlig ersättning)	(0)	0
Övriga anställda	316 165	0
Avgår kapitaliserade lönekostnader	-491 093	0
Summa	2 749 410	1 01 964
Sociala kostnader	477 275	6 352
Avgår kapitaliserade sociala kostnader	-102 082	0
Pensionskostnader	214 761	5 534
Summa	589 954	11 886
Moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning	2 739 600	1 588 000
Övriga anställda	0	0
Summa	2 739 600	1 588 000
Sociala kostnader	347 992	108 030
Pensionskostnader	0	0
Summa	347 992	108 030

Ersättning till ledande befattningshavare

2010

Belopp i KSEK	Övriga		Pensions- kostnader	Total ersättning
	Grundlön/ arvode	förmåner och ersättningar		
Björn Wohlrath, styrelsens ordförande, 2009, 2010	300	0	0	300
Joakim Gip, fd. styrelseledamot, 2009	100	0	0	100
Elisabet Palm-Werner, fd. styrelseledamot, 2009	100	0	0	100
Bengt Näslund, styrelseledamot, 2009, 2010	150	0	0	150
Teuvo Erkki Jurvansuu, styrelseledamot ⁴⁾	175	0	0	175
Ilkka Kalervo Tuokko, styrelseledamot ⁴⁾	175	0	0	175
Mauri Mikael, Visuri, styrelseledamot	100	0	0	100
Timo Lindborg, VD ¹⁾	863	0	0	863
Jon Fangel, fd. VD ²⁾	430	0	0	430
Övriga ledande befattningshavare, 2 st ³⁾	920	0	79	999
Summa	3 313	0	79	3 392

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

²⁾ Den tidigare Verkställande direktören Jon Fangel har fakturerat sin ersättning från Marknadstorget AB.

³⁾ I posten övriga ledande befattningshavare ingår fakturerat arvode till CFO med 465 KSEK och ersättning till ledning i Sotkamo Silver Oy med 455 KSEK.

⁴⁾ Inkluderar även arvode för arbete i Teknisk Kommitté.

2009

Belopp i KSEK	Övriga		Pensions- kostnader	Total ersättning
	Grundlön/ arvode	förmåner och ersättningar		
Björn Wohlrath, styrelsens ordförande	150	0	0	150
Joakim Gip, styrelseledamot	100	0	0	100
Elisabet Palm-Werner, styrelseledamot	100	0	0	100
Jon Fangel, VD	1 052	0	0	1 052
Övriga ledande befattningshavare	590	0	0	590
Summa	1 992	0	0	1 992

Ersättningen till styrelsen, KSEK 350, avser 2008.

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

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

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala kostnaden avseende styrelsearvode för räkenskapsåret 2010 uppgick till 950 KSEK, varav 550 KSEK avser 2010 och 400 KSEK avser 2009, som ej redovisats i tidigare perioder. Arvode för 2010 betalas ut under våren 2011. Utöver styrelsearvode, ingår även arvode för arbete med teknisk kommitté, uppgående till 150 KSEK.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den nuvarande verkställande direktören uppgick för 2010 till 863 KSEK, bestående av ett fakturerat arvode. Den tidigare VD:n Jon Fangels arvode uppgick för 2010 till 430 KSEK föregående år uppgick till 1 052 KSEK. Ingen pension har betalats under 2010.

Pensionsplaner

Koncernen

I dotterföretaget Sotkamo Silver Oy, finns avgiftsbestämda pensionsplaner.

Moderbolaget saknar anställda, inga pensionsplaner finns i moderbolaget.

Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs.

Not 5 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Belopp i SEK	2010	2009
Koncernen		
Avskrivning immateriella tillgångar	76 402	0
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	266 257	6 814
Summa av- och nedskrivningar	342 659	6 814
Moderbolaget		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	2 852	14 989
Summa av- och nedskrivningar	2 852	14 989

Not 6 Finansiella intäkter

Belopp i SEK	2010	2009
Koncernen		
Valutakursvinster	171 539	0
Ränteintäkter	319	0
Summa finansiella intäkter	171 858	0
Moderbolaget		
Valutakursvinster	329 805	3 784 662
Ränteintäkter, koncern	1 064 832	2 118 415
Ränteintäkter, övriga	145	73
Summa finansiella intäkter	1 394 782	5 903 150

Not 7 Finansiella kostnader

Belopp i SEK	2010	2009
Koncernen		
Valutakursförluster	1 928 126	0
Räntekostnader	78 490	57 478
Summa finansiella kostnader	2 006 616	57 478
Moderbolaget		
Valutakursförluster	1 403 199	0
Nedskrivning, fordran koncern	886 015	0
Räntekostnader, koncern	53 087	0
Räntekostnader, övriga	10 397	8 259
Summa finansiella kostnader	2 352 698	8 259

Not 8 Inkomstskatt

Koncernen

Den 31 december 2010 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 34 059 (140) KSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats.

	%	2010	%	2009
Resultat före skatt		17 097 232		-155 903
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-4 496 572	26,3%	41 002
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-239 713		-118
Ej skattepliktiga intäkter		7 284 788		0
Skatteeffekt av nettoförlust/vinst från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-2 548 503		-40 884
Redovisad aktuell skatt	0,0%	0	0,0%	0

Moderbolaget

Den 31 december 2010 hade moderbolaget skattemässiga underskott om ca 29 647 (24 013) KSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats.

	%	2010	%	2009
Resultat före skatt		-79 681 712		2 623 189
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	20 956 290	26,3%	-689 899
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-19 474 554		-1 296
Ej skattepliktiga intäkter		16		80
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-1 481 752		691 115
Redovisad aktuell skatt	0,0%	0	0,0%	0

Not 9 Balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Belopp i SEK	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 772 868	1 097 681
Förvärv av dotterföretag	42 286 683	0
Förvärv under året	4 945 059	752 668
Avyttringar och utrangeringar	-39 257 781	0
Omräkningsdifferens	-698 333	-77 481
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 048 496	1 772 868
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	0	0
Förvärv nya dotterföretag	0	0
Årets av- och nedskrivningar	-76 402	0
Omräkningsdifferens	4 318	0
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-72 084	0
Redovisade värden	8 976 412	1 772 868

De balanserade utgifterna avseende prospektering och utvärderingstillgångar hänför sig till det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy. Under året har ett så kallat omvänt förvärv skett. Detta medför att det är Sotkamo Silver Oys jämförelsesiffror som visas för koncernen.

Not 10 Biologiska tillgångar

Belopp i SEK	2010-12-31	2009-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Förvärv av dotterföretag	333 067	0
Förvärv under året	0	0
Utgående balans	333 067	0
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	333 067	333 067
Förvärv under året	0	0
Utgående balans	333 067	333 067

Den biologiska tillgången består av skog.

Not 11 Maskiner och inventarier

Belopp i SEK	2010	2009
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	26 567	28 062
Förvärv dotterföretag	1 071 813	0
Förvärv under året	57 410	0
Avyttringar och utrangeringar	-1 071 377	0
Omräkningsdifferens	-6 865	-1 495
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	77 548	26 567
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-6 642	0
Avyttring dotterföretag	247 238	0
Årets av- och nedskrivningar	-266 257	-6 814
Omräkningsdifferens	1 943	172
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-23 718	-6 642
Redovisade värden	53 830	19 925
Moderbolaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	28 519	164 590
Förvärv under året	0	0
Avyttringar och utrangeringar	-28 519	-136 071
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	28 519
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-13 112	-60 977
Avyttringar och utrangeringar	15 964	62 854
Årets av- och nedskrivningar	-2 852	-14 989
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	0	-13 112
Redovisade värden	0	15 407

Not 12 Finansiella instrument

Nedanstående tabell visar verkligt värde av finansiella instrument

Koncernen

2010 Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Verkligt värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar som bedömts tillhöra denna kategori	Innehav för handel	Lånefordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder		
Lånefordringar långfristiga			41 890 444		41 890 444	41 890 444
Kundfordringar			0		0	0
Likvida medel	20 423 766				20 423 766	20 423 766
Summa	20 423 766	0	41 890 444	0	62 314 210	62 314 210
Skuld till kreditinstitut				725 777	725 777	725 777
Leverantörsskulder				2 174 887	2 174 887	2 174 887
Summa				2 900 664	2 900 664	2 900 664

2009 Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar som bedömts tillhöra denna kategori	Innehav för handel	Lånefordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder		
Kundfordringar			0		0	0
Likvida medel	49 154				49 154	49 154
Summa	49 154	0	0	0	49 154	49 154
Skuld till kreditinstitut				880 005	880 005	880 005
Andra räntebärande skulder				383 061	383 061	383 061
Leverantörsskulder				7 618	7 618	7 618
Summa				1 270 684	1 270 684	1 270 684

Finansiella tillgångar och skulder fördelat per nivå

Belopp i SEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Lånefordringar långfristiga	0	0	41 890 444	41 890 444
Kundfordringar	0	0	0	0
Likvida medel	0	20 423 766	0	20 423 766
Summa	0	20 423 766	41 890 444	62 314 210
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	0	725 777	0	725 777
Leverantörsskulder	0	0	2 174 887	2 174 887
Summa	0	725 777	2 174 887	2 900 664

Not 12 Finansiella instrument forts

Tillgångar exponerade för kreditrisk

Belopp i SEK	2010-12-31	2009-12-31
Koncernen		
Övriga långfristiga fordringar	41 890 444	0
Likvida medel	20 423 766	49 154
Maximal exponering för kreditrisk	62 314 210	49 154

Not 13 Övriga långfristiga fordringar

Koncernen och moderbolaget

Belopp i SEK	2010-12-31	2009-12-31
Övriga långfristiga fordringar		
Lån till Gexco AS	41 890 444	0
Spärrade bankmedel	350 083	0
	42 240 527	0

Lånet till Gexco AS löper med 5% ränta. I ovanstående belopp ingår upplupen ränta för 2010. Bolaget har som säkerhet för fordran på 41 890 444 SEK, ett prospekteringsområde i Norge som heter Momin. Enligt analysresultat finns det metaller och mineraler i området som mer än väl täcker fordran.

Spärrade banktillgodohavanden är spärrade till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län.

Bolaget har inte ännu upptagit gruvdrift varför någon avsättning avseende återställandekostnader för mark inte avsatts i balansräkningen. Vid tidigare förvärv av dotterbolag ingick i balansräkningen en avsättning om 250 KSEK avseende återställandekostnad för dagbrottet i Harnäs. För denna post finns spärrade bankmedel om 250 KSEK (se not 23). Bolagets bedömning är att reserverat belopp räcker för att återställa det aktuella dagbrottet.

Not 14 Andelar i koncernföretag

Belopp i SEK	2010-12-31	2009-12-31
Moderbolaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	171 535 476	171 535 476
Förvärv under året	125 108 253	0
Avyttringar	-171 535 476	0
Utgående balans	125 108 253	171 535 476
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-94 400 000	-94 400 000
Årets nedskrivningar	0	0
Avyttringar	94 400 000	0
Utgående balans	0	-94 400 000
Redovisat värde vid årets slut	125 108 253	77 135 476

Tabellen nedan utgör en specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag per 2010-12-31.

Dotterföretag/ Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital KSEK	Bokfört värde KSEK
Sotkamo Silver Oy				
2029706-7, Uleåborg, Finland	180 000	100,0	19 342	125 108

Not 15 Rörelseförvärv

Efter beslut av bolagsstämman den 18 mars 2010 förvärvades Sotkamo Silver Oy, (fd Silver Resources Oy), den 9 april 2010.

Anledningen till förvärvet var att Bolaget önskade sprida riskerna med fler prospekteringsområden och att förvärvet kunde genomföras till lågt pris.

Sotkamo Silver AB, fd Gexco AB, förvärvade ca 4 % av Silver Resources kontant och resterande 96 % genom en apportemission. I apportemissionen gav Sotkamo Silver AB ut 181,4 miljoner nya aktier och 31,5 miljoner teckningsoptioner med en löptid till 2011-03-31 och ett lösenpris på 0,43 SEK per aktie. Dessa teckningsoptioner ersätter teckningsoptioner som tidigare utgivits av Sotkamo Silver Oy. Det slutgiltiga bokföringsmässiga värdet på förvärvet av Sotkamo Silver Oy fastställdes av Sotkamo Silvers AB's kurs vid tillträdesdagen den 9 april till 0,67 SEK.

Förvärvet medför en kraftigt ändrad ägarstruktur där huvudägarna i Sotkamo Silver Oy blir dominerande ägare i Sotkamo Silver AB. Transaktionen har därför redovisats som ett s.k. omvänt förvärv i enlighet med IFRS 3 "Rörelseförvärv". Detta innebär att ingen omvärdering har skett av Sotkamo Silver Oy's tillgångar och skulder, utan koncernredovisningen har upprättats som om Sotkamo Silver Oy förvärvat Sotkamo Silver AB. Alla jämförelseperioder har också räknats om.

Anledningen till förvärvet var att Bolaget önskade få fler prospekteringsområden för att sprida riskerna.

Nedan visas de vid förvärvet verkliga värdena av förvärvade tillgångar och skulder.

Belopp i KSEK	Sotkamo koncern verkligt värde
Förvärvsdatum	2010-04-09
Förvärvad andel	100,00%
Förvärvad balans	
Immateriella tillgångar	42 287
Materiella anläggningstillgångar	1 405
Finansiella tillgångar	2 373
Varulager	184
Omsättningstillgångar	585
Likvida medel	1 151
Avsättningar	-250
Kortfristiga skulder	-4 489
Summa	43 246
Förvärv till lågt pris	-26 748
Överförd ersättning inkl förvärvskostnad	16 498
Avstämning kassaflöde	
Kontant betalning	0
Likvida medel i dotterföretaget	1 151
Positivt kassaflöde från förvärvet	1 151

Förvärvskostnad uppgår till 1 496 KSEK. Förvärvskostnad presenteras som en reduktion på raden förvärv till lågt pris.

Resultateffekt

Omsättning för koncernen från förvärvsdatum till rapportdatum uppgår till 98KSEK, resultatet för samma period uppgår till 14 007 KSEK.

Om förvärvet hade genomförts den 1 januari, hade omsättningen för koncernen uppgått till 160 KSEK och resultatet för samma period hade uppgått till 20 187 KSEK.

Not 16 Resultat avyttring dotterföretag

Belopp i KSEK	Avyttringsdatum, 2010-09-23
Koncernen	
Tillgångar	40 495
Skulder	-41 870
Nettotillgångar	-1 375
Köpeskilling	3 000
Realisationsresultat	4 375
Omföring av omräkningsdifferenser	-875
Totalt resultat vid avyttring av dotterbolag	3 500
Kassaflöde	
Likvida medel i avyttrat bolag	-41
Kontant erhållen betalning	2 111
Kassaflöde avyttring dotterbolag	2 070
Moderbolaget	
Köpeskilling	3 000
Aktier i dotterbolag	-77 135
Resultat vid avyttring av dotterbolag	-74 135

Not 17 Övriga fordringar

Belopp i SEK	2010	2009
Koncernen		
Momsfordran	556 941	4 906
Övriga poster	6 403	7 165
Summa	563 344	12 071
Moderbolaget		
Momsfordran	349 552	231 878
Övriga poster	172	1 491 883
Summa	349 724	1 723 761

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i SEK	2010-12-31	2009-12-31
Koncernen		
Upplupet investeringsbidrag från ELY-Center i Finland	846 692	0
Övriga poster	77 276	1 725
Summa	923 968	1 725
Moderbolaget		
Förutbetalda försäkringspremier	0	14 979
Upplupna ränteintäkter, koncern	0	3 681 884
Övriga poster	63 971	0
Summa	63 971	3 696 863

Not 19 Aktiekapital

I tabellen nedan framgår förändringarna i Sotkamo Silvers aktiekapital, bolaget har enbart stamaktier.

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapitalet	Aktiekapital	Kvot-värde
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	-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
Summa per 2009-12-31			17 907 990		35 815 981	2,00
April 2010	Nedsättning av aktiekapital	0	17 907 990	-28 652 784	7 163 197	
April 2010	Kontant/kvittningsemision	8 953 995	26 861 985	3 581 598	10 744 795	0,40
April 2010	Apportemission	181 440 000	208 301 985	72 576 000	83 320 795	0,40
Dec 2010	Pågående Nyemission	20 000 000	228 301 985	8 000 000	91 320 795	0,40
Summa per 2010-12-31			228 301 985		91 320 795	0,40

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2010

Den genomförda nyemissionen i december, registrerades av Bolagsverket den 10 januari 2011.

Not 20 Räntebärande skulder

Belopp i SEK	2010	2009
Långfristiga skulder		
Lån till kreditinstitut	725 777	880 005
Avgår kortfristig del	-64 706	0
Övrig långfristig skuld, skuld till aktieägare	0	383 061
Summa	661 071	1 263 066

Lån till kreditinstitut	Räntesats	Förfalldag	Belopp i EUR	Belopp i SEK
Finnvera	2,91%	2016-04-15	50 000	450 100
Finnvera	2,91%	2015-03-07	30 624	275 677
Summa			80 624	725 777

Lån till Finnvera uppgående till 50 000 EUR är amorteringsfritt, lån till Finnvera uppgående till 30 624 EUR amorteras med 7 188 EUR per år.

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i SEK	2010-12-31	2009-12-31
Koncernen		
Upplupna löner och arvoden	1 083 670	529 649
Övriga poster	522 136	40 510
Summa	1 605 806	570 159
Moderbolaget		
Upplupna löner och arvoden	926 512	474 071
Övriga poster	480 115	153 800
Summa	1 406 627	627 871

Not 22 Kassaflöde från rörelsen

Belopp i SEK	Not	2010	2009
Koncernen			
Resultat före skatt		17 097 232	-155 903
Justeringar för			
avskrivningar på immateriella tillgångar	9	76 402	0
avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	11	266 257	6 814
Negativ goodwill vid omvänt förvärv	15	-26 748 186	0
Realisationsresultat försäljning koncernföretag	16	-3 500 361	0
Realisationsresultat försäljning maskiner och inventarier		-141 195	0
Övrigt ej kassaflödespåverkande		-478 546	-15 500
Kassaflöde från rörelsen		-13 428 397	-164 589

Belopp i SEK	Not	2010	2009
Moderbolaget			
Resultat före skatt		-79 681 712	2 623 189
Justeringar för			
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	11	2 852	14 989
Nedskrivning av finansiell tillgång		886 015	0
Orealiserade valutakursdifferenser, finansiella tillgångar		0	-3 784 989
Realisationsresultat försäljning koncernföretag	16	74 135 476	0
Realisationsresultat försäljning maskiner och inventarier		7 163	2 728
Kassaflöde från rörelsen		-4 650 206	-1 144 083

Not 23 Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Belopp i SEK	2010-12-31	2009-12-31
Koncernen		
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Ställda säkerheter		
Spärrade bankmedel, SHB, ställda tillförmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250 000	0
Spärrade bankmedel avseende SHB kontokort	100 000	0
Summa	350 000	0
Summa ansvarsförbindelser och ställda säkerheter	350 000	0
Moderbolaget		
Ansvarsförbindelser		
Moderbolagsgaranti avseende dotterbolags leasingkostnader	0	4 630 175
Ställda säkerheter		
Spärrade bankmedel, SHB, ställda tillförmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250 000	250 000
Spärrade bankmedel avseende SHB kontokort	100 000	0
Summa	350 000	250 000
Summa ansvarsförbindelser och ställda säkerheter	350 000	4 880 175

Not 24 Transaktioner med närstående

Koncernen	2010		2009	
	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december
Närståenderelation				
VD, genom bolag	31 229	0	0	0
Övriga ledande befattningshavare	63 750	0	0	0
Totalt	94 979	0	0	0

Koncernen	2010		2009	
	Försäljning av tjänster per 31 december	Inköp av tjänster per 31 december	Försäljning av tjänster per 31 december	Inköp av tjänster per 31 december
Närståenderelation				
VD, genom bolag	0	863 240	0	0
Övriga ledande befattningshavare	0	464 250	0	0
Totalt	0	1 327 490	0	0

Övriga ersättningar till ledande befattningshavare, se not 4

Not 25 Resultat per aktie, före och efter utspädning

Resultat per aktie före utspädning 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.

Belopp i SEK	2010	2009
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	17 097 231	-155 903
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	179 818 871	90 700 000
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	182 909 198	90 700 000
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	0,10	-0,01
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	0,09	-0,01

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 31 mars 2011 för fastställelse.

Stockholm den 9 mars 2011

Timo Lindborg
VD

Björn Wolrath
Ordförande

Teuvo Jurvansuu

Bengt Näslund

Ilkka Tuokko

Mauri Visuri

Vår revisionsberättelse har avgivits den mars 2011
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Sotkamo Silver AB (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 8–46. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 9 mars 2011
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor



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.sotkamosilver.com

Sotkamo Silvers tickerkod är SOSI på NGM Equity börs.
ISIN-nummer för aktier är SE0001057910.