



ÅRSREDOVISNING 2011



Årsredovisning

För räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31

Innehåll

VD-ord	3
Verksamhet	5
<hr/>	
Årsredovisning	
Förvaltningsberättelse	7
Bolagsstyrningsrapport	18
<hr/>	
Koncernen	
Resultaträkning	24
Balansräkning	25
Förändring eget kapital	26
Kassaflödesanalys	27
<hr/>	
Moderbolaget	
Resultaträkning	28
Balansräkning	29
Förändring eget kapital	31
Kassaflödesanalys	32
<hr/>	
Noter	33
Revisionsberättelse	57

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i SEK



målet är att vi ska börja bygga Taivals silvergruva med full fart redan under hösten 2012

Silverpriset har under många år haft en positiv utveckling och denna utveckling har fortsatt både under 2011 och 2012, även om vi såg en tillbakagång under kvartal tre och fyra. Bedömningen är att silverpriset kommer fortsätta att fluktuera under 2012, men att det kommer att ligga kvar på en historiskt sett, relativt hög genomsnittsnivå.

Den accentuerade lånekrisen i euroländerna kommer att påverka situationen även under större delen av 2012. Ytterligare försämrad eurokurs kan bli ett möjligt resultat av detta. Detta kan dock föra med sig att den europeiska konkurrenssituationen mot omvärlden förbättras och investeringsviljan återigen ökar i Europa och därmed kan det bli lättare att skaffa investeringskapital.

Under 2011 kunde vi verifiera betydligt ökade kända och indikerade mineraltillgångar vid Taivaljärvis silvergruva. Mängden mineraltillgångar ökade med 58 % i förhållande till tidigare beräkningar i fråga om tonnage, eller 60 % i termer av mängd

i silverekvivalenter i dessa kategorier. Det är också glädjande att fyndigheten är öppen mot djupet och att den geologiska formationen fortsätter nedanför 550 meters djup och ner till minst 1 000 meters djup med åtminstone tredubblad längd i förhållande till vad som tidigare varit känt. Jag är mycket nöjd med dessa utmärkta resultat.

Det är även viktigt att miljömyndigheterna beslutade att de inte kräver att bolaget ska genomföra en miljökonsekvensbeskrivning, då riskerna i projektet inte anses högre än att de kan behandlas under en vanlig miljöstillståndshandläggning. Detta beslut är en viktig del i miljöstillståndsprocessen och bekräftar det riktiga i bolagets strategi om att arbeta med hög miljömedvetenhet.

Gruv- och prospekteringsprojekt är förenade med många olika typer av risker vilka t.ex. kan vara av teknisk, affärsmässig och finansiell natur. Prospekteringsrisken, som vid inledande undersökningar kan vara betydande, har nu reducerats betydligt i Taivaljärvi, genom utförda borrhningar och

processstester. Tonnage och halter har bestämts och klassificerats med relevanta metoder och anrikningsegenskaperna har bestämts. Bolaget har goda kunskaper om sin silverförekomst. Feasibility studiens betydelse är betydande, då den ger ökad kunskap om projektets tekniska genomförbarhet, lönsamhet och faktorer som påverkar detta.

Bolaget tillämpar en strikt policy att använda den australiska JORC-koden eller kanadensiska NI 43 101-koden för att öka tillförlitligheten i sin rapportering och därmed underlätta för olika intressenter att bedöma projektet och förekomsterna, samt följa bolagets utveckling. Bolagets mineraltillgångar, vilka utgör grunden för alla senare beräkningar och bedömningar, har beräknats av oberoende kvalificerade personer enligt den kanadensiska NI 43 101-koden.

Jag är besviken att Feasibilitystudien har blivit försenad och att information om dess innehåll inte kan ges i denna årsredovisning. Förseningen beror till största delen på

hög arbetsbelastning som beredande konsultbolag samt borrhög har haft under 2011. Min förhoppning är dock att informationen finns tillgänglig vid årsstämman och att vi därmed kan intensifiera arbetet med finansieringen av projektet.

Bolaget söker redan nu efter olika finansieringsmöjligheter. Exempel på sådana kan vara utökad kapitalanskaffning genom emission, lånefinansiering, leverantörsfinansiering och/eller projektfinansiering. Under innevarande år kommer detta arbete intensifierats och målet är att vi ska börja bygga Taivals silvergruva med full fart redan under hösten 2012 så att vi kan vara i produktion före årets 2013 slut.

Sotkamo Silver AB

Timo Lindborg
Verkställande direktör





Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna mineralfyndigheter i Norden. Verksamheten bedrivs med långt tagna hänsyn till människor och miljö. Sotkamo Silver äger via dotterbolag mineralfyndigheter som innehåller silver och guld i Finland. Bolagets huvudprojekt finns i Taivaljärvi Silvergruva. Sotkamo Silvers vision är att ta del i en framtida strukturutveckling och konsolidering av den nordiska gruvbranschen.

I Taivaljärvi har det borrats 51 000 meter kärnbörning, vilket har bekräftat en mineralisering på drygt 13 miljoner ton. Tillsammans med

de genomförda borrningarna och investeringar i gruvans infrastruktur i form av produktionsramp, är projektet väl utvecklat. Nuvärdet av dessa arbeten, d v s om de skulle göras i dag, kan uppskattas att vara ca 120 MSEK. 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 lönsamhetsstudiefas, en så kallad Feasibility Study.

Bolaget har låtit den utomstående och oberoende kvalificerade konsulten Jyrki Parkkinen, doktor i

geologi, EURGEO att beräkna mineraltillgångar i enlighet med modern NI 43 101 och JORC kod. Rapporterna finns tillgängliga på bolagets hemsida. Mineraltillgångarna som redovisas nedan, baseras på den mineraltillgångsmodell som upprättats av geologie doktor Parkkinen, men den har reviderats och granskats av det oberoende konsultbolaget Wardell Armstrong International (WAI) under fjärde kvartalet 2011.

Den senaste mineraltillgångskalkylen visas i tabellen nedan.

TABELL 1

Mineraltillgångsberäkning för Taivaljärvis Ag-Zn-Pb-Au fyndighet per den 14/12/11 i enlighet med riktlinjerna i JORC (2004). (50 g/t Ageq COG tillämpad)

51 000

meter kärnbörning har det borrats i Taivaljärvi.

JORC Kod	Volym (m ³)	Ton (kt)	Densitet	AgEq (g/t)	A (g/t)	Pb (%)	Zn (%)	Au (g/t)
Känd	490 889	1 374	2,8	133,24	96,06	0,36	0,70	0,30
Indikerad	767 303	2 148	2,8	122,68	87,18	0,34	0,73	0,25
Känd + indikerad	1 258 193	3 523	2,8	126,80	90,65	0,35	0,72	0,27
Antagen	529 035	1 481	2,8	128,70	95,93	0,26	0,70	0,25

Mineraltillgångsberäkningar baserar sig på en silvermetallekvivalent (Ageq). De parametrar som används för att härleda Ageq visas i tabellen på sidan 12 med faktorer enligt formeln:

$$eq \text{ Faktor} = (\text{metall enhetspris} * (\text{metall utbyte} / 100)) / (\text{Ag enhetspris} * (\text{Ag utbyte} / 100))$$

Själva Ageq värdena beräknades in i borrhålsdatabasen och den efterföljande blockmodellen som bygger på formeln:

$$Ageq = Ag + (Au * Au \text{ faktor}) + (Pb * Pb \text{ faktor}) + (Zn * Zn \text{ faktor})$$

Den mineraltillgångskalkyl, som visas i tabellen ovan, beskriver den idag bäst kända och tätast borrade delen av fyndigheten. Denna kalkyl ingår i den idag kända geologiska potentialen för fyndigheten, vars omfattning bäst kan beskrivas med en annan mineraltillgångskalkyl här nedan.

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 borrhning och längre avstånd mellan borrhålen, varmed den statistiska noggrannheten och pålitligheten är lägre. Se följande tabell.

13_{MTON}

bekräftad mineralisering i Taivaljärvi-fyndigheten.

TABELL 2

Taivaljärvi fyndighetens, 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 %	Blyhalt g/t	Silver Moz
Antagen	13 Mt	65	0,5	0,2	26

Den centrala och bäst kända delen är föremål för fortsatta undersökningar och utvecklingsarbeten samt en lönsamhetsstudie. Under förutsättning att finansiering kan erhållas och att studien utfaller positivt kan produktion starta under fjärde kvartalet 2013.





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 AB äger via dotterbolaget mineralfyndigheter som innehåller silver och guld i Finland. Bolagets huvudprojekt är Taivaljärvi Silvergruva. Bolaget kommer inledningsvis att prioritera silverproduktion.

MÅL PÅ KORT SIKT

- Att bevaka ansökan om miljö-tillstånd för reguljär gruvdrift i Taivaljärvi.
- Påbörja och genomföra finansieringsförhandlingar.
- Starta byggandet av Taivaljärvis silvergruva.

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 på Bolagets strategi.
- Sotkamo Silveraktien ger för närvarande ingen utdelning och kommer inte heller att göra det förrän Bolaget genererar vinst.

Styrelsen och verkställande direktören för Sotkamo Silver AB (publ.) med organisationsnummer. 556224-1892 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2011.

Sotkamo Silver tillämpar SveMin:s och FinMin:s gemensamma rapporteringsregler för publika gruv- och prospekteringsbolag. Sotkamo Silver har valt att redovisa mineralresurserna enligt de internationellt accepterade JORC- eller NI 43 101 koderna. Sotkamo Silver tillämpar International Financial Reporting Standards IFRS, såsom de antagits av den Europeiska Unionen.

Huvudkontoret ligger i Stockholm. Bolaget är noterat på NGM Equity Börsen, med kortnamnet SOSI. Koncernen består av moderbolaget Sotkamo Silver AB AB (publ.) och ett finskt helägt dotterbolag, Sotkamo Silver Oy.

Väsentliga händelser under året

ETT FÖRSTA STÖRRE UTVECKLINGSARBETE GENOMFÖRDES VID TAIVALJÄRVI

Länspumpning och byggande av underjordisk infrastruktur i snedbanan vid Taivaljärvi Silvergruva avslutades. Det är det hittills största utvecklingsarbete som har genomförts av Sotkamo Silver. Den befintliga snedbanan är 2 569 meter lång och sträcker sig ner till cirka 350 meter under markytan och är i utmärkt skick.

Grundliga underhållsarbeten genomfördes. Underhållet har haft huvudsakligt fokus på säkerhetsfrågor och installation av nödvändig utrust-

ning för att behålla snedbanan fri från vatten. Fem el-centraler installerades på gruvans huvudnivåer. En huvudventilationsfläkt installerades på toppen av ventilationsschaktet. Snedbanan kommer att hållas torr till slutet av den planerade gruvdriften. Det har därför installerats totalt tio länspumpar och ca 1 100 meter vattenledning i tunneln för att avleda det pumpade vattnet.

NÄSTA STEG I FEASIBILITY STUDIEN BESTÄLLEDES – DÄR EN EKONOMISK OCH EFFEKTIV ANRIKNINGSPROCESS SKA BESTÄMMAS

Sotkamo Silver AB beställde ett anrikningstest från Geologiska Forskningscentralens (GTKs) mineraltekniska pilotanläggning i mars. Målet var att utveckla en process för att kunna ta fram en ekonomisk och effektiv anrikningsmetod för Taivaljärvis silvermalm. Anrikningstestet kommer att vara en nyckelfaktor vid utformningen och planeringen av gruvans anrikningsverk och en viktig del av Feasibility studien. I detta pilottest anrikades ca 100–150 ton malm. Testen pågick under augusti–september 2011.

GTK genomförde ett minipilottest som är den första fasen av processplaneringen. De prover som har behandlats representerade den planerade malmen i halt och kvalitet. Detta ”locked cycle” test gav ett utbyte av 86,7 % för bly och 90,8 % för zink. Blyhalten i koncentrat var

55 % och zinkhalten 51 %. Det totala utbytet för silver var 76,2 %, och 90 % för guld.

Enligt GTK är Taivaljärvimalmen i allmänhet enkel att anrika med en enkel process och med en rimlig reagensförbrukning. Bra koncentrat och kvalitet kan nås med tillfredsställande utbyte. Med erfarenhet från det genomförda minipilottestet, kan tidigare rapporterad teknisk undersökning, C/MT/2007/28, anses gälla.

TEKES BEVILJADE SOTKAMO SILVER ETT UTVECKLINGSLÅN PÅ € 514 000
TEKES – Finska utvecklingscentralen för teknologi och innovationer, beviljade Sotkamo Silver Oy ett utvecklingslån om sammanlagt € 514 000 för att genomföra Taivaljärvi Silvergruvans Feasibility studie. Lånet ska användas till att utveckla en ekonomisk och effektiv anrikningsmetod, malmmoddellering samt för geofysik. Lånedelen kan dock motsvara högst 70 % av godkända kostnader. Ränta som utgår är 3 procentenheter under basränta, dock lägst 1,0 %. Låneprodukten uppgår till sju år, varav de tre första åren är amorteringsfria. Maximalt 67 % av lånet kan efterskänkas om projektet inte visar förväntat resultat. TEKES lån beviljas vanligtvis till projekt som banar väg för utveckling av produkter och tjänster, samt ibland även till projektrelaterade förstudier.

TECKNINGSOPTION 2 UTNYTTJADES TILL 99 PROCENT

Teckning av aktier i Sotkamo Silver AB med stöd av Teckningsoption 2 (SOSI TO2) avslutades den 30 mars 2011. Totalt utnyttjades 99 procent av teckningsoptionerna.

Antalet aktier ökade med 31 179 949 till 259 481 934, vilket registrerades hos Bolagsverket den 20 april.

Bolaget tillfördes totalt cirka 13,4 MSEK före emissionskostnader. Bolagets aktiekapital ökade därigenom med 12 471 979,60 SEK till sammanlagt 103 792 774,67 SEK.

BEARBETNINGSKONCESSION BEVILJADES TAIVALJÄRVI SILVERGRUVA

Det finska Arbets- och Näringsministeriet beviljade Sotkamo Silver en bearbetningskoncession för att bedriva gruvverksamhet i Taivaljärvi Silvergruva. Området är på totalt 371 hektar och inkluderar områden för dagbrott och underjordsgruva, anrikningsverk, sanddammar och all annan nödvändig infrastruktur.

Beslutet innebär att Sotkamo Silvers ansökan uppfyller alla de krav som den finska gruvlagen ställer och att det från gruvlagens synpunkt inte finns några hinder för gruvverksamhet i området.

FINNVERA BEVILJADE SOTKAMO SILVER ETT LÅN PÅ € 1 000 000

Denna finansiering kommer helt att användas till det utvecklingsarbete som genomförs i samband med Feasibility studien. I arbetet ingår förberedelse av en uppdaterad mineraltillgångskalkyl, nya dagbrott och en underjordisk brytplan, mineralteknik, pilotanläggningstest, teknisk planering

av gruvområdets infrastruktur samt organisationsutveckling.

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

SOTKAMO SILVER LÄMNADE IN ANSÖKAN OM MILJÖTILLSTÅND FÖR TAIVALJÄRVI SILVERGRUVA

I miljötillståndsansökan ingår en beskrivning av anrikningsprocess, produktionskapacitet och miljöaspekter. Sotkamo Silver planerar att bryta 350 000 ton malm, vilket motsvarar omkring 35 000 kg eller 1,4 M oz. silver per år och 110 kg eller 3 200 oz. guld per år i Taivaljärvi med planerad produktionsstart i slutet av 2013. Svar på ansökan kan väntas inom ett år.

SOTKAMO SILVER UTSÅG ILKKA TUOKKO TILL NY VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR FÖR DET FINSKA DOTTERBOLAGET

Ilkka Tuokko utsågs den 1 augusti 2011 till ny verkställande direktör för det finländska dotterbolaget. Han har tidigare varit anställd hos Mondo Minerals Grupp som geologi- och gruvchef. Mondo Minerals har tre aktiva talkgruvor i Finland med en årlig produktion av 1 miljon ton talk-nickelmalm och har flera aktiva projekt utomlands. Ilkka Tuokko är även styrelsemedlem i Sotkamo Silver AB. Ilkka Tuokko, född 1950, har en Master of Sciences i geologi och

mineralogi från Uleåborgs universitet. Han har mer än 30 års erfarenhet från gruvprojekt och internationella gruvbolag. Han är också meriterad som en "Kvalificerad Person", enligt australiska JORC och svenska SveMin.

Sotkamo Silver Oys tidigare VD, Jouko Jylänki kommer att stanna i bolaget och får nu möjlighet att fokusera på sitt arbete som teknisk chef.

PROVBRYTNING INFÖR PILOTTESTET GENOMFÖRDES FRAMGÅNGSRIKT

Sotkamo Silver bröt framgångsrikt 239 ton malm från den underjordiska tunneln vid Taivaljärvi Silvergruva. Detta malmprov användes vid det pilottest som startade den 15 augusti och avslutades i mitten av september. Syftet med pilottestet var att optimera anrikningen av malmen och hitta de mest lämpliga parametrar för anrikningsverket, som bolaget planerar att bygga i Taivaljärvi.

SOTKAMO SILVER ANLITADE HUVUDKONSULTERNA TILL LÖNSAMHETSSTUDIEN

Sotkamo Silver anlidade de ansvariga huvudkonsulterna för att genomföra Feasibility studien inför den planerade starten av gruvverksamhet i Taivaljärvi Silvergruva. Studien kommer att utgöra en god teknisk och ekonomisk bas för vidareutveckling av projektet. Tre självständiga konsultbolag utför Feasibility studien.

Wardell Armstrong International (WAI) är den ansvariga huvudkonsulten som tillhandahåller en uppdaterad mineraltillgångskalkyl och malmreservkalkyl i enlighet med riktlinjerna i JORC-koden eller NI 43 101-koden. Detta ger en ekonomisk utvärdering av projektet och en sammanställning av

Bankable Feasibility Study - full lönsamhetsstudie. Studien omfattar också bearbetning av processplanering, infrastruktur och miljöplanering samt kostnader för dessa. Delmomenten genomförs av branschledande finska konsulter.

Geologiska forskningscentralen – Mineralteknik genomför pilottestet, som fyller gapet mellan tidigare minipilottest och full produktion. Mineralteknik assisterar också Sotkamo Silver i processdesign och utarbetar processflödesbeskrivning, dimensionering av utrustningar, bedömning av utnyttjandegrad, investeringskostnader samt utarbetar en layoutplan och uppskattar utbytes- och produktparametrar för anläggningen.

CTS Engtec framställer tillsammans med Geologiska forskningscentralen – Mineralteknik en detaljerad utrustningslista och uppskattning av drifts- och investeringskostnader. CTS Engtec framställer även planerna för gruvområdets infrastruktur, vattenbehandling, el- samt värmeleverans och kostnadsberäkningar för dessa.

SOTKAMO SILVER INGICK AVTAL OM ATT FÖRVÄRVA 427 HEKTAR MARK VID TAIVALJÄRVI SILVERGRUVA

Bolaget har en giltig bearbetningskoncession som inkluderar det markområde där avtal nu ingåtts om förvärv. Förvärvet sker under 2012, då en första delbetalning ska ske.

DET BLEV UTMÄRKT UTBYTE AV SILVER OCH GULD I TAIVALJÄRVI-MALMEN VID PILOTTESTET

Mineraltekniska laboratoriet vid Geologiska forskningscentralen i Finland (GTK) genomförde ett fullskaligt metallurgiskt pilottest för Sotkamo Silver.

Sammanlagt behandlades 88 ton av Taivaljärvis silvermalm i två kampanjer, under september och oktober. I pilottestet tillverkades tre koncentrat, ett silver-guld-blykoncentrat, ett zinkkoncentrat och ett pyritkoncentrat. När processen var optimerad var det sammanlagda totala utbytet av silver 90,5 % och guld 93,7 %, vilket är utmärkta resultat.

Silverkoncentratet hade en silverhalt av 1,72 % med 77,3 % i utbyte, guldhalt var 89,4 g/ton med 84,5 % i utbyte och blyhalten var 60,7 % med 75,7 % i utbyte. Utbytet av zinkkoncentrat var 89,7 % för zink med en zinkhalt av 54,2 %, för silver 9,1 % med en silverhalt av 679 g/ton och för guld 6,3 % med en guldhalt av 2,2 g/ton. Svavelhalten i pyritkoncentratet var 30,35 %, samt silverhalten 238 g/ton med 4,1 % i utbyte och guldhalt 0,8 g/ton med 2,9 % i utbyte. Pyritkoncentratet bildar också det tredje silverkoncentratet. Även gravitationsprocess testades tillsammans med flotation, men en enkel flotationsprocess gav bättre resultat än denna kombination.

NY GRUVLAG I FINLAND GÄLLANDE FRÅN 1 JULI 2011.

Den centrala målsättningen med den nya lagen är att trygga förutsättningarna för gruvdrift och malmletning på ett samhällsnyttigt, ekonomiskt och ekologiskt hållbart sätt. Målet är dessutom att trygga kommunernas möjligheter att påverka, säkerställa rättsskyddet och att beakta kraven på medborgarinflytande. I den nya gruvlagen föreskrivs rättigheterna och skyldigheterna för dem som bedriver malmletning, gruvdrift och guldvaskning såväl under pågående verksamhet

som efter verksamhetens upphörande vad det gäller avslutande åtgärder och efterbehandling. Gruvlagen har så långt som möjligt samordnats med annan lagstiftning för att en ändamålsenlig helhet ska kunna uppnås. I tillämpningsområdet för gruvlagen blir det inga förändringar. Från och med den 1 juli 2011 är säkerhetsteknikcentralen (TUKES) den nya gruvmyndighet som kommer att besluta i tillståndsärenden och utöva tillsyn av att lagen följs.

Hur lagen påverkar gruvnäringen i framtiden blir klart först då ny gruvförordning antas. Den nya lagen kommer dock inte att påverka Sotkamo Silvers verksamhet i någon större utsträckning eftersom bolagets undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner beviljats eller ansökts under den tid då den gamla lagen gällde.

MILJÖKONSEKVENSBESKRIVNING FÖR TAIVALJÄRVIS GRUVPROJEKT KRÄVS INTE AV MYNDIGHETERNA

Kajanalands Närings-, Trafik- och Miljöcentral utfärdade ett beslut om Sotkamo Silvers Taival projekt. Enligt beslutet behöver bolaget inte genomföra en miljökonsekvensbeskrivning, då gruvprojektet inte anses kunna orsaka sådan miljöpåverkan som inte kan beaktas vid vanliga miljötillståndsärenden.

BETYDLIGT ÖKADE KÄNDA OCH INDIKERADE MINERALTILLGÅNGAR VID TAIVALJÄRVI SILVERGRUVA

Uppdaterade beräkningar av mineraltillgångar baseras på det kärnbörningsprogram som avslutades 2011. Mineraltillgångarna har beräknats i enlighet med riktlinjerna i JORC

koden (2004). Mängden kända och indikerade mineraltillgångar ökade med 58 % i förhållande till tidigare beräkning, i fråga om tonnage, eller 60 % i termer av mängd i silvrekvivalenter i dessa kategorier, med en ”cut-off” på 50 g/t AqEq. Mineraltillgångarna som redovisas nedan, baseras på den mineraltillgångsmodell som upprättats av geologi doktor Parkkinen, men den har reviderats och granskats av Wardell Armstrong International (WAI) under fjärde kvartalet 2011. Den tar hänsyn till den information som var känd vid Taivaljärvfyndigheten fram till och med den 14 december 2011.

NOT:

Informationen i denna rapport och som detta utlåtande relaterar till bygger på information som sammanställts av Mark Owen. Han är European Geologist och Chartered Geologist i Geological Society of London, vilket är en erkänd professionell organisation, (Recognised Overseas Professional Organisation (ROPO)) som ingår i den lista som utfärdats av ASX (Australian Securities Exchange). Mark Owen är anställd av Wardell Armstrong International. Owen har tillräcklig erfarenhet av denna typ av mineralisering och denna typ av fyndighet för att kvalificera sig som en Competent Person enligt definitionen i 2004 års upplaga av australienska koden för rapportering av prospekteringsresultat, mineraltillgångar och malmreserver (Australian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves).

DE TOTALA MINERALTILLGÅNGARNA TILL OCH MED DEN 14 DECEMBER 2011 FÖR TAIVALJÄRVI SILVERGRUVA MED 50 G/T AGEQ ”CUT-OFF” HALT (COG).

Mineraltillgångsberäkning för Taivaljärvis Ag-Zn-Pb-Au fyndighet per den 14/12/11 i enlighet med riktlinjerna i JORC (2004). (50 g/t Ageq COG tillämpad).

JORC Kod	Volym (m ³)	Ton (kt)	Densitet (t/m ³)	AG				Au (g/t)
				Ageq	(g/t)	Pb (%)	Zn (%)	
Känd	767 303	1 374	2,8	133,24	96,06	0,36	0,70	0,30
Indikerad	0,10	2 148	2,8	122,68	87,18	0,34	0,73	0,25
Känd + Indikerad	1 258 192	3 522	2,8	126,80	90,65	0,35	0,72	0,27
Antagen	529 035	1 481	2,8	128,70	95,93	0,26	0,70	0,25

DE TOTALA MINERALTILLGÅNGARNA TILL OCH MED 14 DECEMBER 2011 FÖR TAIVALJÄRVI SILVERGRUVA MED 80 G/T AGEQ ”CUT-OFF” HALT (COG).

Mineraltillgångsberäkning för Taivaljärvis Ag-Zn-Pb-Au fyndighet per den 14/12/11 i enlighet med riktlinjerna i JORC (2004). (80 g/t Ageq COG tillämpad).

JORC Kod	Volym (m ³)	Ton (kt)	Densitet (t/m ³)	AG				Au (g/t)
				Ageq	(g/t)	Pb (%)	Zn (%)	
Känd	366 429	1 026	2,8	155,92	112,79	0,42	0,79	0,36
Indikerad	512 396	1 435	2,8	151,52	108,02	0,42	0,87	0,32
Känd + Indikerad	878 825	2 461	2,8	153,36	110,01	0,42	0,84	0,33
Antagen	332 228	930	2,8	167,24	125,80	0,31	0,85	0,33

Mineraltillgångsberäkningar baserar sig på en silvermetall-ekvivalent (Ageq). De parametrar som används för att härleda Ageq visas i tabellen nedan med faktorer enligt formeln: eq Faktor = (metall enhetspris * (metall utbyte/100)) / (Ag enhetspris * (Ag utbyte/100)).

Själva Ageq värdena beräknades in i borrhålsdatabasen och den efterföljande blockmodellen som bygger på formeln: Ageq = Ag + (Au*Au faktor) + (Pb*Pb faktor) + (Zn*Zn faktor).

SOTKAMO AG EKVIVALENT PARAMETRAR

Metall	Metallpris (US\$)	Utbyte (%)	Enhetspris (US\$)	Metall ekvivalent faktor
Ag	28/Oz	85	0,90/g	1
Au	1 200/Oz	90	38,58/g	45,38
Pb	2 000/t	80	20,00/%	20,91
Zn	2 100/t	85	21,00/%	23,33

Mark Owen samtycker i rapporten i de frågor som baserar sig på hans information i den form och i det sammanhang det förekommer.

Wardell Armstrong International har erbjudit mineralindustrin specialiserad geologisk-, gruvdrifts-, och bearbetningsexpertis sedan 1987. Den totala personalstyrkan uppgår nu till över 300 anställda över hela världen. WAIs tjänster sträcker sig från inledande prospekteringsplanering, malmreservsberäkningar, gruvplanering, finansiell bedömning och till Feasibility Study. Wardell Armstrong-koncernen har professionellt kvalificerade och erfarna specialister inom gruvgeologi, gruvteknik, bearbetning, bergmekanik och hydrogeologi, gruvmätning, databehandling, finansiell utvärdering, miljöbedömningar och mineralekonomi.

Den oberoende konsulten, Dr Jyrki Parkkinen, doktor i geologi, EURGEO, med Kvalificerad Person status genom The European Federation of Geologists (EFG), har sammanställt mineraltillgångskalkylen. Dr. Parkkinen är i helt oberoende ställning till Sotkamo Silver och äger inte heller några aktier i Bolaget.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 15 077 KSEK. Soliditeten uppgick till 87 %. Koncernens egna kapital uppgick till 74 388 KSEK, vilket motsvarade 0,29 SEK per aktie.

RESULTATET FÖR KONCERNEN

Resultatet för koncernen under perioden januari-december 2011 uppgick före skatt till -6 895 (17 097) KSEK. Resultatet i koncernen är belastat med planenliga avskrivningar i Sotkamo Silver Oy med 276 (95) KSEK.

RESULTAT FÖR MODERBOLAGET

Resultatet för moderbolaget under januari-december 2011 uppgår före skatt till -535 (-79 682) KSEK.

ANSTÄLLDA

Under perioden har 5-6 personer arbetat inom koncernen, antingen genom anställning eller på konsultbasis.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Sotkamo Silver strävar efter att ge sina ledande befattningshavare marknadsmässiga 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 30 mars 2011.

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 2012.

Styrelsen föreslår att årsstämman den 29 mars 2012 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.

I valberedningen har under året ingått Kimmo Viertola, Johan Lindwall och Ilkka Lukkariniemi.

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 bemyndigar styrelsen att fatta 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 12,3 % av röstetalet

Jouko Jylänki 31 500 000 aktier och 12,1 % röster

Suomen Teollisuussijoitus Oy 31 500 000 och 12,1 % av röstetalet samt

Technoventure Oy med 31 500 000 aktier och 12,1 % 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 styrelseledamöter. 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 fyra ledamöter. Styrelsens arbete leds av ordförande Mauri Visuri. Teuvo Jurvansuu, Bengt Näslund och Ilkka Tuokko är ledamöter. Bolaget fastställde Arbetsordning och VD-instruktion vid styrelsemötet i mars 2011. 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 tio 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 ersätt-

ningar till medarbetare i koncernen anses vara av största vikt. Därmed är styrelsen av den uppfattning att denna typ av frågor bäst behandlas av styrelsen som helhet tillsammans med den verkställande direktören.

Tekniskt utskott

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

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 rapportering-

en 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 inrättar samt instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

Risikbedömning 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 organisa-

tion och de arbetsformer som ovan beskrivits.

RISKFAKTORER

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

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

Beskrivningar av Bolagets planerade eller pågående gruvbrytning och prospektering samt dessa verksamheters inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar och på externa källor. Sådana bedömningar är behäftade

med ett stort mått av osäkerhet som Bolaget naturligt inte kan råda över, varför inga garantier kan lämnas att det som beskrivs i kvartalsrapporter och pressmeddelande är korrekt eller kommer att inträffa.

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

Sotkamo Silver arbetar med silver- och mineralprospektering med fokus på att etablera gruvverksamhet. Bolagets verksamhet och silverprospektering är främst koncentrerad till Taivaljärvi Silvergruvnas närområde på Tipas grönstensbälte i Finland. Sotkamo Silvers närmaste huvudmål är att starta gruvdrift i Taivaljärvi vid slutet av år 2013.

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 borrning. Tonnage och halter har bestämts och klassificerats enligt NI 43 101-koden eller JORC-koden. Anrikningsegenskaperna har testats i tidigare pilottester.

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.

MILJÖRELATERAD RISK

Resultatet från gruvbrytningsverksamhet har direkt påverkan på miljön. Brytningsprocessen genererar avfall som måste deponeras. Avfallet kan i sig, beroende på anrikningsprocesser, innehålla kemikalier vilket ger upphov till ytterligare miljökrav. Innan full klarhet har erhållits om hur den slutgiltiga operativa processen kommer att drivas, inklusive erforderliga anrikningsprocesser, kommer miljöaspekterna och nödvändiga anpassningar för att öppna en gruva vara osäkra. Bolaget har instiftat en miljöpolicy med syfte att minimera påverkan på luft, vatten och mark.

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 våtanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehåller rester av sprängämnen, sot, stoft och spillolja. Förorening av mark kan vara i form av spillolja och stoft som innehåller metaller. Långsiktig miljöpåverkan från gruvverksamhet uppstår i huvudsak på grund av sulfidoxidation i anrikningssand och i upplag av gräberg. Sulfidoxidationen kan ge upphov till surt och metallhaltigt lakvatten.

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

Viktiga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

Taivaljärvi silvergruvas fyndighet fortsätter till ett djup av minst 1 000 meter och med åtminstone tredubblad längd i förhållande till vad som tidigare varit känt.

Sotkamo Silver har genomfört två geofysiska undersökningar vid Taivaljärvi. En audiomagnetotelluric undersökning (AMT) och en elektromagnetisk undersökning (Gefinex 400S), vilken även är känd som Sampo-metoden. Syftet med mätningarna var att undersöka Taivaljärvis Ag-Zn fyndighets djup och relaterade ledande strukturer i berggrunden.

Undersökningarna styrker Sotkamo Silvers uppfattning att Taivaljärvi-fyndigheten sträcker sig åtminstone ner till 1 000 meters nivå under markytan. Man har tidigare bekräftat att den når ner till 550 meters nivån. EM-undersökningen visar tydligt att det anomala området sammanfaller med den geologiska strukturen där Taivaljärvi-fyndigheten ligger. Resultat av dessa metoder visar att en stark elektromagnetisk anomali ligger på den direkta fortsättningen av Taivaljärvi-fyndigheten och sträcker ner till ett djup på 1 000 meter. Gefinex-undersökningen visar också att det undersökta anomala området ligger någonstans på mellan 600–1 000 meters nivå och att det anomala områdets strykning fortsätter i längd i minst 1 000 meter.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls den 29 mars 2012 klockan 14.00 vid Jernkontorets lokaler på Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm.

INFORMATIONSPOLICY

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Bokslutskommuniké för 2011 presenterades den 16 februari 2012.
- Delårsrapport för januari–mars 2012 presenteras den 24 maj 2012.
- Halvårsrapport för januari–juni 2012 presenteras den 24 augusti 2012.
- Delårsrapport för januari–september 2012 presenteras den 18 oktober 2012.
- Bokslutskommuniké för 2012 presenteras den 15 februari 2013.

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

FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernen	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	110	129	221	631
Balansomslutning	85 531	73 515	1 856	1 457
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,03	0,10	-0,01	0,00
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,03	0,09	-0,01	0,00
Eget kapital per aktie, kr	0,29	0,30	0,00	0,00
Soliditet, %	87	94	55	12
Kassalikviditet, %	276	563	11	402

Moderbolag	2011	2010	2009	2008
Soliditet, %	99	97	98	99

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	-162 522 446
Överkursfond	229 729 861
Årets resultat	-534 497
	66 672 918

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 66 672 918 kronor, balanseras i ny räkning.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Intäkter	2	109 659	128 817
Övriga externa kostnader	3	-5 287 864	-6 237 403
Personalkostnader	4	-3 808 346	-3 369 549
Avskrivningar	5	-275 981	-342 659
Förvärv till lågt pris		-	25 252 423
Resultat avyttring dotterföretag		-	3 500 361
Rörelseresultat		-9 262 532	18 931 990
Finansiella intäkter	6	2 446 707	171 858
Finansiella kostnader	7	-79 010	-2 006 616
Finansiella poster netto		2 367 697	-1 834 758
Resultat före skatt		-6 894 835	17 097 232
Skatt	8	0	0
Årets resultat		-6 894 835	17 097 232
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-6 894 835	17 097 232
		-6 894 835	17 097 232
Resultat per aktie, före utspädning	24	-0,03	0,10
Resultat per aktie, efter utspädning	24	-0,03	0,09

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Årets resultat		-6 894 835	17 097 232
Omräkningsdifferenser		-100 704	-1 571 287
Årets totalresultat		-6 995 539	15 525 945
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-6 995 539	15 525 945
		-6 995 539	15 525 945

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	9	24 500 374	8 976 412
Materiella anläggningstillgångar	10,11	412 092	386 897
Övriga långfristiga fordringar	12,13	44 341 609	42 240 527
Summa anläggningstillgångar		69 254 075	51 603 836
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	15	581 787	563 344
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	618 213	923 968
Likvida medel		15 076 529	20 423 766
Summa omsättningstillgångar		16 276 529	21 911 078
Summa tillgångar		85 530 604	73 514 914
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	17	103 792 775	83 320 795
Ej registrerat aktiekapital		-	8 000 000
Övrigt tillskjutet kapital		-36 961 901	-37 161 398
Reserver		-1 697 161	-1 596 457
Balanserat resultat inklusive årets resultat		9 254 028	16 148 863
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		74 387 741	68 711 803
Skulder			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	18	4 997 261	661 071
Övriga långfristiga skulder		250 000	250 000
Summa långfristiga skulder		5 247 261	911 071
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 038 142	2 174 887
Övriga kortfristiga skulder		271 367	111 347
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	3 586 093	1 605 806
Summa kortfristiga skulder		5 895 602	3 892 040
Summa skulder		11 142 863	4 803 111
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		85 530 604	73 514 914

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 2010-01-01	19	17 907 991	17 907 990	-34 831 787	-25 171	-948 368	10 655
Totalresultat							
Årets resultat						17 097 231	17 097 231
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser					-1 571 286		-1 571 286
Summa totalresultat					-1 571 286	17 097 231	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	-3 167 743	33 246 094	68 711 803
Ingående eget kapital 2011-01-01		83 320 795	8 000 000	-37 161 398	-1 596 457	16 148 863	68 711 803
Totalresultat							
Årets resultat						-6 894 835	-6 894 835
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser					-100 704		-100 704
Summa totalresultat					-100 704	-6 894 835	-6 995 539
Registrering av nyemission		8 000 000	-8 000 000				0
Nyemission		12 471 980		935 398			13 407 378
Emissionskostnader				-735 901			-735 901
Utgående eget kapital 2011-12-31		103 792 775	0	-36 961 901	-1 797 865	2 359 193	74 387 741

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-9 262 532	15 431 629
Icke kassaflödespåverkande poster	20	228 858	-27 025 268
Erhållna räntor mm		352 179	171 858
Betalda räntor mm		-79 010	-2 006 616
Betalda skatter		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 760 505	-13 428 397
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		288 432	-888 516
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 126 489	-46 043
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 345 584	-14 362 956
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	9	-15 983 882	-4 945 059
Förvärv av dotterföretags nettotillgångar		0	1 151 000
Avyttring av dotterföretag		0	2 070 000
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-52 394	-57 709
Förvärv av övriga finansiella tillgångar		-6 554	-90 083
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 042 830	-1 871 851
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		13 407 378	38 293 000
Betalda emissionskostnader		-735 901	-999 200
Amortering av lån		-64 933	-219 000
Upptagna lån		4 448 421	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		17 054 965	37 074 800
Årets kassaflöde		-5 333 449	20 839 993
Likvida medel vid årets början		20 423 766	49 154
Valutakursdifferens i likvida medel		-13 788	-465 381
Likvida medel vid årets slut		15 076 529	20 423 766

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2	2 141 474	1 652 703
Övriga externa kostnader	3	-2 735 742	-3 094 384
Personalkostnader	4	-2 407 767	-3 143 787
Avskrivningar	5	0	-2 852
Rörelseresultat		-3 002 035	-4 588 320
Resultat försäljning aktier i dotterföretag		0	-74 135 476
Finansiella intäkter	6	2 468 401	1 394 782
Finansiella kostnader	7	-863	-2 352 698
Finansiella poster netto		2 467 538	-75 093 392
Resultat före skatt		-534 497	-79 681 712
Årets skatt		0	0
Årets resultat		-534 497	-79 681 712

MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Årets resultat		-534 497	-79 681 712
Omräkningsdifferenser		0	0
Årets totalresultat		-534 497	-79 681 712
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-534 497	-79 681 712
		-534 497	-79 681 712

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	0
		333 067	333 067
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	14	125 108 253	125 108 253
Andra långfristiga fordringar	13	44 341 609	42 240 527
		169 449 862	167 348 780
Summa anläggningstillgångar		169 782 929	167 681 847
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		7 158 999	0
Övriga fordringar	15	74 703	349 724
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	25 581	63 971
Kassa och bank		10 972 200	12 719 946
Summa omsättningstillgångar		18 231 483	13 133 641
SUMMA TILLGÅNGAR		188 014 412	180 815 488

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING forts

Belopp i SEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	17	103 792 775	83 320 795
Ej registrerat aktiekapital		0	8 000 000
Reservfond		16 149 760	16 149 760
		119 942 535	107 470 555
Fritt eget kapital			
Överkursfond		229 729 860	229 530 363
Balanserat resultat		-162 522 445	-82 840 733
Årets resultat		-534 497	-79 681 712
		66 672 918	67 007 918
Summa eget kapital		186 615 453	174 478 473
Avsättningar			
Avsättning för återställande av mark		250 000	250 000
		250 000	250 000
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		0	2 867 426
Leverantörsskulder		156 281	1 812 962
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	992 678	1 406 627
Summa kortfristiga skulder		1 148 959	6 087 015
Summa skulder		1 398 959	6 337 015
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		188 014 412	180 815 488

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Belopp i SEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Ställda säkerheter	22	350 000	350 000
Ansvarsförbindelser	22	Inga	Inga

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 2010-01-01	17 907 991	17 907 990	16 149 760	176 986 882	-111 493 517	117 459 106
Totalresultat						
Årets resultat					-79 681 712	-79 681 712
Årets totalresultat					-79 681 712	-79 681 712
Registrering nyemission	17 907 990	-17 907 990				0
Nedsättning av aktiekapitalet	-28 652 784				28 652 784	0
Kontant/kvittningsemision	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
Utgående eget kapital 2010-12-31	83 320 795	8 000 000	16 149 760	229 530 363	-162 522 445	174 478 473
Ingående eget kapital 2011-01-01	83 320 795	8 000 000	16 149 760	229 530 363	-162 522 445	174 478 473
Totalresultat						
Årets resultat					-534 497	-534 497
Årets totalresultat					-534 497	-534 497
Registrering nyemission	8 000 000	-8 000 000				
Nyemission	12 471 980	0		935 398		13 407 378
Emissionskostnader				-735 901		-735 901
Utgående eget kapital 2011-12-31	103 792 775	0	16 149 760	229 729 860	-163 056 942	186 615 453

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-3 002 035	-4 588 320
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	0	2 852
Betalda räntor		-863	-64 883
Erhållna räntor		373 873	145
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 629 025	-4 650 206
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		0	248 600
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-6 845 588	1 296 174
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-4 938 056	2 470 444
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 412 669	-634 988
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		0	-2 113 058
Avyttring av dotterföretag		0	2 111 000
Förvärv av finansiella tillgångar		-6 554	-3 594 315
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 554	-3 596 373
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		12 671 477	15 136 279
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		12 671 477	15 136 279
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		12 719 946	1 815 028
Likvida medel vid årets slut	21	10 972 200	12 719 946

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, 111 48 Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 8 mars 2012 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 Rapporteringens 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

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

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

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 10 "Consolidated financial statements" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla inverkan av IFRS 12 på de finansiella rapporterna. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom

att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 13 på de finansiella rapporterna. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Standarden har ännu inte antagits av EU.

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

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) 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 hurvida 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 intedningsvis 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 dotterföretagets 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 Silver 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 verksamt (funktionell valuta). Moderbolagets funktionella och koncernens rapportvaluta är SEK.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan 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 realisationsvinsten/-förlusten.

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

VALUTAKURSER

Valutakurs som används i denna rapport för omräkning från EUR, NOK till SEK är

Belopp i SEK	2011		2010	
	Balansda- genskurs	Genom- snittskurs	Balansda- genskurs	Genom- snittskurs
EUR	8,945	9,034	9,541	10,621
NOK	-	-	1,192	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 prövas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och upplysningar lämnas utifrån kraven i IAS 36, nedskrivningar.

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

Biologiska tillgångar

Den biologiska tillgången består av skog. 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. Vinster 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.

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.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar.

Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

Redovisning och värdering

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

VARULAGER

Varulager ska redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av 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 avgångsersättningar. Inga avsättningar gör för framtida rörelseförluster.

INTÄKTER

Bolaget har ännu inte haft någon intäkt från sin huvudsakliga verksamhet som skall bestå av gruvdrift. Hittillsvarande intäkter har bestått i försäljning av tjänster och försäljning av anläggnings-tillgångar. 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 där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

FINANSIELL RISKHANTERING

En koncern utsätts vanligtvis genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prisrisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. För 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 valutafuktuationer. 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 EUR kurs per 31 december 2011 och alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat ha varit 645 KSEK lägre/högre (2010, 366 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 Silver är utsatt för ränterisk beroende på förändringar i marknadsräntor. Sotkamos Silvers upplåning uppgår till 5 165 KSEK. En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca 52 KSEK.

(b) Kreditrisk

Bolaget har en fordran till tidigare dotterföretaget Gexco AS, numera namnändrat till Bindal Gruver AS. Lånefordran uppgår till 43 985 KSEK. Ledningen gör kontinuerligt kreditbedömning av denna fordran. Den bedöms som säker per bokslutsdagen. 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.

Ledningens bedömning är att med drift i samma omfattning som tidigare och med de likvida medel som finns vid 2011 års utgång, tillsammans med tillskott i form av ytterligare ELY-bidrag, medel från skogsavverkning och avlyft av tidigare beviljade lån från Finnvera, kommer de likvida medlen att räcka till och med maj 2013.

(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 UPSKATTNINGAR 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 UPSKATTNINGAR 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 gruvdrift i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs ovan avseende Immateriella tillgångar.

Värdet på de immateriella tillgångarna, balanserade prospekterings-, utvecklings- och utvärderingsutgifter, uppgår till 24 500 KSEK (8 976) 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 gruvdrift är beroende att bolaget erhåller brytningstillstånd på de platser där prospektering sker. Denna plats 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 i moderbolaget, 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 avseende Harnäsgruvan i Värmland. För verksamheten i Finland har ledningen gjort bedömningen att det kommer att kosta maximum 35 000 EUR för att återställa marken i Taivaljärvi i Finland. Bolaget har inte ännu upptagit gruvdrift varför någon avsättning avseende återställandekostnader för mark inte avsatts i balansräkningen.

Not 2 Nettoomsättning

Belopp i SEK	2011	2010
Koncernen		
Tjänsteintäkter	35 403	88 066
Bidrag	74 255	35 980
Övriga intäkter	0	4 771
Totala intäkter	109 659	128 817
Moderbolaget		
Tjänsteintäkter från koncernföretag	2 118 000	1 620 360
Övriga tjänsteintäkter	23 474	32 343
Totala intäkter	2 141 474	1 652 703

Not 3 Externa kostnader

Revisionsarvode		
Belopp i SEK	2011	2010
Koncernen		
<i>PWC</i>		
Revisionsuppdrag	200 000	317 766
Revisionsnära tjänster	111 771	133 050
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	0	0
Summa	311 771	450 816
<i>Ernst & Young</i>		
Revisionsuppdrag	62 018	22 327
Revisionsnära tjänster	0	0
Skatterådgivning	18 128	0
Andra uppdrag	93 696	147 556
Summa	173 842	169 883
Koncernen totalt	485 613	620 699
Moderbolaget		
<i>PWC</i>		
Revisionsuppdrag	200 000	317 766
Revisionsnära tjänster	111 771	133 050
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	0	0
Summa	311 771	450 816

Not 4 Personalkostnader

Medelantal anställda	2011	2010
Moderbolaget		
Män	0	0
Kvinnor	0	0
Totalt i moderbolaget	0	0
Dotterbolaget		
Män	5	3
Kvinnor	1	1
Totalt i dotterföretag	6	4
Koncernen totalt	6	4

	2011	2010
Könsfördelning i företagsledningen	Andel kvinnor i %	Andel kvinnor i %
Koncernen		
Andel kvinnor		
Styrelsen	0%	0%
Företagsledningen	0%	33%
Moderbolaget		
Andel kvinnor		
Styrelsen	0%	0%
Företagsledningen	33%	33%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2011	2010
Koncernen		
Styrelse, VD och företagsledning	3 373 102	2 924 337
(varav rörlig ersättning)	(0)	(0)
Övriga anställda	1 138 272	316 165
Avgår kapitaliserade lönekostnader	-1 496 770	-491 093
Summa	3 014 604	2 749 409
Sociala kostnader	602 610	238 283
Avgår kapitaliserade sociala kostnader	-403 001	-102 082
Pensionskostnader	519 564	214 761
Summa	719 173	350 962
Moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning	2 243 607	2 739 600
Övriga anställda	0	0
Summa	2 243 607	2 739 600
Sociala kostnader	130 389	347 992
Pensionskostnader	0	0
Summa	130 389	347 992

I moderbolaget har fakturerade arvoden avseende managementtjänster och CFO tjänster ansetts som personalkostnader, likaså har styrelsearvoden upptagits som personalkostnader.

Ersättning till ledande befattningshavare

2011

Belopp i KSEK	Övriga		Pensions- kostnader	Total ersättning
	Grundlön/ arvode	förmåner och ersättningar		
Mauri Visuri, styrelseordförande	150	0	0	150
Bengt Näslund, styrelseledamot	100	0	0	100
Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot	100	0	0	100
Ilkka Tuokko, styrelseledamot	100	0	103	203
Timo Lindborg, VD ¹⁾	1 163	0	0	1 163
Övriga ledande befattningshavare, 3 st ²⁾	1 761	0	153	1 914
Summa	3 374	0	256	3 630

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

²⁾ I posten övriga ledande befattningshavare ingår fakturerat arvode till CFO med 631 KSEK, ersättning till ledning (2 pers) i Sotkamo Silver Oy med 1 129 KSEK.

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	250
Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot ⁴⁾	175	0	0	175
Ilkka Tuokko ⁴⁾ styrelseledamot	175	0	0	175
Mauri 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 arvode för arbete i Teknisk Kommitté.

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 2011 uppgick till 450 KSEK. Arvode för 2011 betalas ut under våren 2012.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den nuvarande verkställande direktören uppgick för 2011 till 1 163 KSEK, bestående av ett fakturerat arvode. Ingen pension har betalats under 2011.

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	2011	2010
Koncernen		
Avskrivning immateriella tillgångar	249 378	76 402
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	26 603	266 257
Summa av- och nedskrivningar	275 981	342 659
Moderbolaget		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	0	2 852
Summa av- och nedskrivningar	0	2 852

Not 6 Finansiella intäkter

Belopp i SEK	2011	2010
Koncernen		
Valutakursvinster	3 101	171 539
Ränteintäkter	2 443 606	319
Summa finansiella intäkter	2 446 707	171 858
Moderbolaget		
Valutakursvinster	46 851	329 805
Ränteintäkter, koncern	37 899	1 064 832
Ränteintäkter, övriga	2 383 651	145
Summa finansiella intäkter	2 468 401	1 394 782

Not 7 Finansiella kostnader

Belopp i SEK	2011	2010
Koncernen		
Valutakursförluster	0	1 928 126
Räntekostnader	79 010	78 490
Summa finansiella kostnader	79 010	2 006 616
Moderbolaget		
Valutakursförluster	0	1 403 199
Nedskrivning, fordran koncern	0	886 015
Räntekostnader, koncern	0	53 087
Räntekostnader, övriga	863	10 397
Summa finansiella kostnader	863	2 352 698

Not 8 Inkomstskatt

Koncernen

Den 31 december 2011 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 42 325 (35 383) 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.

	%	2011	%	2010
Resultat före skatt		-6 894 835		17 097 232
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	1 813 342	26,3%	-4 496 572
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-17 995		-239 713
Ej skattepliktiga intäkter		336		7 284 788
Skatteeffekt av nettoförlust/vinst från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-1 795 683		-2 548 503
Redovisad aktuell skatt	0,0%	0	0,0%	0

Moderbolaget

Den 31 december 2011 hade moderbolaget skattemässiga underskott om ca 30 128 (29 647) 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.

	%	2011	%	2010
Resultat före skatt		-534 497		-79 681 712
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	140 573	26,3%	20 956 290
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-14 494		-19 474 554
Ej skattepliktiga intäkter		275		16
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-126 354		-1 481 752
Redovisad aktuell skatt	0,0%	0	0,0%	0

Not 9 Balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Belopp i SEK	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	9 048 496	1 772 868
Förvärv av dotterföretag	0	42 286 683
Förvärv under året	15 983 882	4 945 059
Avyttringar och utrangeringar	0	-39 257 781
Omräkningsdifferens	-214 718	-698 333
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 817 660	9 048 496
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-72 084	0
Förvärv nya dotterföretag	0	0
Årets av- och nedskrivningar	-249 378	-76 402
Omräkningsdifferens	4 176	4 318
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-317 286	-72 084
Redovisade värden	24 500 374	8 976 412

De balanserade utgifterna avseende prospektering och utvärderingstillgångar hänför sig till det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy.

Not 10 Biologiska tillgångar

Belopp i SEK	2011	2010
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	333 067	0
Förvärv av dotterföretag	0	333 067
Utgående balans	333 067	333 067
Moderbolaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	333 067	333 067
Utgående balans	333 067	333 067

Den biologiska tillgången består av skog.

Not 11 Maskiner och inventarier

Belopp i SEK	2011	2010
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	106 650	60 037
Förvärv dotterföretag	0	1 071 813
Förvärv under året	52 394	57 410
Avyttringar och utrangeringar	0	-1 071 377
Omräkningsdifferens	-1 194	-11 233
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	157 850	106 650
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-52 820	-40 112
Avyttring dotterföretag	0	247 238
Årets av- och nedskrivningar	-26 603	-266 257
Omräkningsdifferens	598	6 311
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-78 825	-52 820
Redovisade värden	79 025	53 830
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	28 519
Förvärv under året	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	-28 519
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	0	-13 112
Avyttringar och utrangeringar	0	15 964
Årets av- och nedskrivningar	0	-2 852
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	0	0
Redovisade värden	0	0

Not 12 Finansiella instrument

Nedanstående tabell visar verkligt värde av finansiella instrument

Koncernen

Finansiella tillgångar

2011 Belopp i KSEK	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar värde- rade till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella tillgångar som säljas	Summa
Lånefordringar långfristiga	43 984 972	0	0	43 984 972
Likvida medel	15 076 528	0	0	15 076 528
Summa	59 061 500	0	0	59 061 500

2010 Belopp i KSEK	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar värde- rade till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella tillgångar som säljas	Summa
Lånefordringar långfristiga	41 890 444			
Likvida medel	20 423 766			20 423 766
Summa	62 314 210	0	0	62 314 210

Finansiella skulder

2011 Belopp i KSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Upplåning	0	5 164 992	5 164 992
Leverantörsskulder	0	2 038 142	2 038 142
Summa	0	7 203 134	7 203 134

2010 Belopp i KSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Upplåning	0	725 777	725 777
Leverantörsskulder	0	2 174 887	2 174 887
Summa	0	2 900 664	2 900 664

Tillgångar exponerade för kreditrisk

Belopp i KSEK	2011-12-31	2010-12-31
Koncernen		
Övriga långfristiga fordringar	43 984 972	41 890 444
Likvida medel	15 076 528	20 423 766
Maximal exponering för kreditrisk	59 061 500	62 314 210

Not 13 Övriga långfristiga fordringar

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Övriga långfristiga fordringar		
Lån till Bindal Gruver AS	43 984 972	41 890 444
Spärrade bankmedel	356 637	350 083
	44 341 609	42 240 527

Koncernen och moderbolaget

Lånet till Bindal Gruver AS, uppgående till 43 984 972 SEK, löper med 5% ränta. I ovanstående belopp ingår upplupen ränta för 2011. Som säkerhet för lånet har man Pantsättarens prospekterings- och gruvrättigheter i Mo i Rana, Norge. Dessa har lämnats som säkerhet för fullgörandet av låntagarens skyldigheter. För pantsättaren åligger det att tillse att rättigheterna är betalda tills dess att lånet förfaller till betalning.

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 22). Bolagets bedömning är att reserverat belopp räcker för att återställa det aktuella dagbrottet.

Not 14 Andelar i koncernföretag

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Moderbolaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	125 108 253	171 535 476
Förvärv under året	0	125 108 253
Avyttringar	0	-171 535 476
Utgående balans	125 108 253	125 108 253
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	0	-94 400 000
Årets nedskrivningar	0	0
Avyttringar	0	94 400 000
Utgående balans	0	0
Redovisat värde vid årets slut	125 108 253	125 108 253

Tabellen nedan utgör en specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag per 2011-12-31

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	12 833	125 108

Not 15 Övriga fordringar

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Koncernen		
Momsfordran	486 149	556 941
Övriga poster	95 638	6 403
Summa	581 787	563 344
Moderbolaget		
Momsfordran	74 703	349 552
Övriga poster	0	172
Summa	74 703	349 724

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Koncernen		
Upplupet investeringsbidrag från ELY-Center i Finland	524 530	846 692
Övriga poster	93 683	77 276
Summa	618 213	923 968
Moderbolaget		
Övriga poster	25 581	63 971
Summa	25 581	63 971

Not 17 Aktiekapital

I tabellen nedan framgår förändringarna i Sotkamo Silvers aktiekapital, bolaget har enbart stamaktier. Varje aktie berättigar till en röst.

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
2010	Nedsättning av aktiekapital	0	17 907 990	-28 652 784	7 163 197	
2010	Kontant/kvittningsemision	8 953 995	26 861 985	3 581 598	10 744 795	0,40
2010	Apportemission	181 440 000	208 301 985	72 576 000	83 320 795	0,40
2010	Nyemission	20 000 000	228 301 985	8 000 000	91 320 795	0,40
2011	Nyemission	31 179 949	259 481 934	12 471 980	103 792 775	
Summa per 2011-12-31			259 481 934		103 792 775	0,40

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2011.

Not 18 Räntebärande skulder

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Långfristiga skulder		
Lån till kreditinstitut	5 164 992	725 777
Avgår kortfristig del	-167 731	-64 706
Summa	4 997 261	661 071

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Förfallodag	Belopp i EUR	Belopp i SEK
Finnvera	2,91%	2016-04-15	45 000	402 512
Finnvera	2,91%	2015-03-07	28 436	254 351
Finnvera	2,77%		350 000	3 130 645
Tekes	1,00%	2018-06-30	154 000	1 377 484
Summa			577 436	5 164 992

Not 18 Räntebärande skulder, forts.

Lån från Finnvera uppgående till 45 000 EUR amorteras med 5 000 EUR per år, lån till Finnvera uppgående till 28 436 EUR amorteras med 2 188 EUR per år.

Finnvera har beviljat Sotkamo Silver ett lån uppgående till 1 000 000 EUR. Finnvera är en statligt ägd specialfinansiär och Finlands officiella exportgarantiinstitut, Export Credit Agency (ECA). Finnvera erbjuder finansiering för etablering, tillväxt och internationalisering av företagsverksamhet och verkar för skydd mot exportrisker. De stärker verksamhetsbetingelserna och konkurrenskraften för finländska företag genom lån, borgen, riskkapital och exportgarantier.

Denna finansiering kommer helt att användas till det utvecklingsarbete som genomförs i samband med Feasibility studien. I arbetet ingår förberedelse av en uppdaterad mineraltillgångskalkyl, nya dagbrott och en underjordisk brytplan, mineralteknik, pilotanläggningstest, teknisk planering av gruvområdets infrastruktur samt organisationsutveckling. Per årsskiftet har 350 000 EUR lyfts.

TEKES – Finska utvecklingscentralen för teknologi och innovationer, beviljade Sotkamo Silver Oy ett utvecklingslån om sammanlagt 514 000 EUR för att genomföra Taivaljärvi Silvergruvas Feasibility studie. Lånet ska användas till att utveckla en ekonomisk och effektiv anrikningsmetod, malmmodellering samt för geofysik. Lånedelen kan dock motsvara högst 70 % av godkända kostnader. Ränta som utgår är 3 procentenheter under basränta, dock lägst 1,0 %. Låneperioden uppgår till sju år, varav de tre första åren är amorteringsfria. Maximalt 67 % av lånet kan efterskänkas om projektet inte visar förväntat resultat. TEKES lån beviljas vanligtvis till projekt som banar väg för utveckling av produkter och tjänster, samt ibland även till projektrelaterade förstudier. Per 2011-12-31 har 154 000 EUR utnyttjats av totalt 514 000 EUR.

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Koncernen		
Upplupna löner och styrelsearvoden	1 381 526	1 083 670
Upplupna prospekteringskostnader	2 102 005	0
Övriga poster	102 562	522 136
Summa	3 586 093	1 605 806
Moderbolaget		
Upplupna löner och styrelsearvoden	591 390	926 512
Övriga poster	401 288	480 115
Summa	992 678	1 406 627

Not 20 Poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Koncernen			
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
<i>Justeringar för</i>			
Avskrivningar på immateriella tillgångar	9	26 603	76 402
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	11	249 378	266 257
Negativ goodwill vid omvänt förvärv		0	-26 748 186
Realisationsresultat försäljning maskiner och inventarier		0	-141 195
Övrigt ej kassaflödespåverkande		-47 123	-478 546
		228 858	-27 025 268

Not 20 Poster som inte ingår i kassaflödet, forts.

Belopp i SEK	Not	2011	2010
Moderbolaget			
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
<i>Justeringar för</i>			
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	11	0	2 852
		0	2 852

Not 21 Likvida medel

Posten likvida medel består av banktillgodohavanden.

Not 22 Ansvarförbindelser och ställda säkerheter

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Koncernen		
Ansvarförbindelser		
Borgen avseende lån Finnvera	3 130 645	0
Ställda säkerheter		
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250 000	250 000
Lån Tekes	8 944 700	0
Spärrade bankmedel avseende kontokort	189 447	100 000
Summa	9 384 147	350 000
Summa ansvarförbindelser och ställda säkerheter	9 384 147	350 000
Moderbolaget		
Ansvarförbindelser		
	Inga	Inga
Ställda säkerheter		
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250 000	250 000
Spärrade bankmedel avseende SHB kontokort	100 000	100 000
Summa	350 000	350 000
Summa ansvarförbindelser och ställda säkerheter	350 000	350 000

Not 23 Transaktioner med närstående

Koncernen	2011		2010	
	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	0	0	31 229	0
Övriga ledande befattningshavare	100 031	0	63 750	0
Totalt	100 031	0	94 979	0

Skulderna avser fakturerade arvoden för CFO tjänster.

Närståenderelation	2011		2010	
	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Inköp av tjänster	Inköp av tjänster
VD, genom bolag	0	1 162 661	0	863 240
Övriga ledande befattningshavare	0	630 946	0	464 250
Totalt	0	1 793 607	0	1 327 490

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

Övriga ledandebefattningshavare se not 4.

Not 24 Resultat per aktie, före och efter utspädning

Resultat per aktie beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget. Bolaget har för närvarande inga optioner utställda, det förekommer ingen utspädningseffekt.

Belopp i SEK	2011-12-31	2010-12-31
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-6 894 835	17 097 231
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	250 170 662	179 818 871
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	250 170 662	182 909 198
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-0,03	0,10
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	-0,03	0,09

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 29 mars 2012 för fastställelse.

Stockholm den 8 mars 2012

Timo Lindborg
VD

Mauri Visuri
Ordförande

Teuvo Jurvansuu

Bengt Näslund

Ilkka Tuokko

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 mars 2012
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Sotkamo Silver AB (publ.) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-24. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 7-45.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

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

REVISORERNAS ANSVAR

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

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

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

UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-14. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sotkamo Silver AB (publ.) för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-14 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

REVISORERNAS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

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

UTTALANDEN

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

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

Stockholm den 8 mars 2012

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.