



ÅRSREDOVISNING 2013



# Årsredovisning

För räkenskapsåret 2013-01-01 – 2013-12-31

## Innehåll

VD-ord	2
Affärsidé, mål & vision	4
Verksamhet	5
Marknad	9
Förvaltningsberättelse	15
Bolagsstyrningsrapport	20
<b>Koncernen</b>	
Rapport över totalresultat för Koncernen	28
Rapport över finansiell ställning för Koncernen	29
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	30
Koncernens rapport över kassaflödet	31
<b>Moderbolaget</b>	
Resultaträkning	32
Balansräkning	33
Förändring av eget kapital	35
Kassaflödesanalys	36
<b>Noter till de finansiella rapporterna</b>	
Revisionsberättelse	58
<b>Definitioner</b>	
Terminologi	64
Årsstämma och kalendarium	65

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i SEK

# ÅRET I KORTHET

- Övriga intäkter uppgick till 1 457 kSEK (909).
- Årets resultat uppgick till -5 991 kSEK (-5 888); resultat per aktie -0,42 SEK (-0,48).
- Investeringarna under året uppgick till 26 713 kSEK (18 773).
- Bolaget anlät KPMG Corporate Finance som rådgivare för granskning av olika framtida finansieringsmöjligheter.
- Bolaget offentliggjorde en rapport angående goda prospekteringsutsikter vid Silvergruvan och i Tammerfors gulddistrikt.
- Bolaget erhöll miljötillstånd för Silvergruvan.
- Sotkamo Silver Oy ingick ett avtal med ABB Oy Finland om Silvergruvans elektrifiering och finansiering.
- Bolaget lät göra en miljö-, hälso- och säkerhetsöversyn samt en begränsad social översynsrapport.
- Det visades på ökad prospekteringspotential vid Silvergruvan ner till ett djup av - 2 000 meter.
- Bolaget erhöll ett investeringsbidrag om 657 kEUR, vilket motsvarar 5 702 kSEK, från Närings-, trafik- och miljöcentralen i Kajanaland.
- Utmärkta resultat erhöles från kompletterande borrhoprogram vid slutet av året.
- Sotkamo Silver förvärvade gruvsrättigheter i Mo i Rana, Norge. Förvärvet finansierades genom den fordran Bolaget hade gentemot säljaren, Gexco A/S.

	2013-12-31	2012-12-31
Årets resultat, kSEK	-5 991	-5 888
Resultat per aktie (vägt genomsnitt), SEK	-0,42	-0,48
Kassalikviditet (%)	161 %	445 %
Likvida medel, kSEK	11 095	41 178
Balansomslutning, kSEK	122 490	131 458
Eget kapital, kSEK	107 732	113 584
Eget kapital per aktie, SEK	7,61	8,03



# Vi fortsätter arbetet genom att utveckla projektet till gruverksamhet.

När detta skrivs i februari 2014 har det finansiella systemet stabiliserats något i Europa och USA. Den omedelbara faran för eurons framtid har tonats ned. USAs ekonomi har förstärkts och börjat visa tecken på återhämtning efter fyra - fem turbulenta år. Även om framtida finansiella chocker inte kan uteslutas, pekar det mesta på en återhämtning. Mycket har gjorts för att skapa säkrare finansiella system runt om i världen för att undvika en upprepning av den senaste krisen. Detta har påverkat ädelmetallpriserna negativt, då valuta- och finansmarknaden för USA-dollar, men även euron nu känns säkrare för investerare.

Silver har haft en stark prisutveckling sedan början av 2000-talet – tack vare förbättrade handelsmöjligheter via ETF, ökad efterfrågan från tillväxtekonomier i Asien, Latinamerika och Mellanöstern, samt en generell förbättring av industriell efterfrågan. Sedan toppåret 2011 har det skett en paus i uppgången delvis p.g.a. att andra investeringstillgångar prioriterats. Ur ett historiskt perspektiv kan silver

dock anses vara relativt billigt idag, vilket illustreras av den s.k. guld/silver relationen som är på historiskt sett hög nivå. Priset på silver har sjunkit med över 56 %, från \$ 47.84 i slutet av april 2011 till \$ 20.11 slutet av januari 2014. Denna nedgång har negativt påverkat värdet även på Sotkamo Silver ABs aktier i den allmänna nedgången av ädelmetallpriser och ädelmetallbolags aktiekurser.

Det vore orealistiskt att tro att mönstret av återkommande kriser är brutet. Det vi förhoppningsvis ser är dock ett trendbrott i fallande priser. I tider då utvecklingen varit negativ för terminspositioner har detta ofta lett till kraftiga uppgångar av silverpriset.

Hållbarheten på prisutvecklingen är dock allttjämt oklar och kommer att bestämmas av många faktorer, både tekniska och fundamentala, som Sotkamo Silver AB inte kan påverka. Vi är dock väl förberedda för detta genom de arbeten som vi har gjort i utvecklingen av våra projekt, speciellt då i Silvergruveprojektet i Sotkamo kommun.

### UNDER 2013 HAR VI:

- erhållit miljötillstånd för Bolagets planerade Silvergruva. Tillståndet innefattar även rätten att initiera både byggande och verksamhet omedelbart.
- genomfört en oberoende konsultrapport som omfattar miljö-, hälso- och säkerhetsöversyn samt en begränsad social översyn (Equator Principles-bedömning).
- En geofysisk undersökning vid Silvergruvefyndigheten visade att volymen på prospekteringsmålet (Exploration Target enligt JORC 2012) är mer än 20 miljoner ton mineraltillgångar och att silverhalten är 60 g/t Ag vid en cut-off-halt på 30 g/t. Resultatet av denna studie visar tydligt på den stora potential, som gruvprojektet har mot djupet och i strykningsriktningen. Detta ökar potentialen av projektet och våra förväntningar på fyndighetens kvalitet. Därutöver har vi erhållit utmärkta resultat från kompletterande borrhprogram som har lett till ökade mineraltillgångar.

- färdigställt konstruktion av kraftledning till Silvergruvan och är nu väl förberedda inför kommande konstruktionsstart. Kraftledningen ger oss även en möjlighet att planera ökad anrikningkapacitet i framtiden, vilket kan behövas för ökat utnyttjande av prospekteringsmålet.

#### SOTKAMO SILVERS - SAMHÄLLSACCEPTANS

Sotkamo Silver arbetar för samhällets acceptans genom att ha genomfört och att kontinuerligt utveckla:

- Miljöpolicy för hållbar utveckling
- Samverkan med intressegrupper, kommun och lokalbefolkning
- Miljö, hälsa och säkerhetsfrågor inom organisationen
- Tillståndsfrågor för projektet
- Equator Principles – bedömning
- Koden för Bolagsstyrning

#### FRAMTIDA UTMANINGAR

Alla medarbetare i företaget och dess konsulter är värda ett erkännande för det vi tillsammans åstadkommit under året. Jag vill tacka styrelsen för ett gott samarbete och för förtroendet att få vara VD och koncernchef i ett av Sveriges mest spännande prospekterings- och gruvutvecklingsföretag.

Nu går vi in i en ny tid med Silvergruveprojektet som är redo för investeringsbeslut. Oron på metallmarknaden avtar förhoppningsvis och möjligheterna till att finansiera ett gruvprojekt blir enligt min bedömning bättre mot slutet av 2014.

Med de utvecklingssteg som har genomförts på plats och är färdiga

återstår särskilt två utmaningar. Den första och största är att skaffa finansiering till projektet, men att inte frestas att agera ansvarslost genom möjliga finansieringslösningar, eller med de pengar som ägarna har investerat eller kommer att investera i Bolaget. Alltför dyra finansieringslösningar har varit en av orsakerna till det som har urholkat många gruvprojekts framtid.

Den andra utmaningen är att efter finansieringsgenomförande hålla kostnader under kontroll vid byggande och kommande produktion, så att budget hålls och verksamheten påbörjas utan överskridande av kapitalbehov.

Sotkamo Silvers verksamhet är kapitalintensiv. För att kunna bedriva prospektering och gruvutbyggnad krävs tillgång till finansiering. Ett antal åtgärder kommer att vidtas för att säkerställa en fortsatt tillfredsställande likviditetsutveckling, även under perioder av rådande relativt låga silverpriser.

Vi fortsätter arbetet genom att utveckla projektet till gruvverksamhet. Vårt mål är att under 2014 kunna meddela marknaden att vi har finansieringsplanen klar och att vi påbörjar gruvbyggande. Vårt närmaste mål är att ytterligare öka de höghaltiga malmreserverna och mineraltillgångarna för att kunna öka kapaciteten, minska enhetskostnaderna och därmed öka lönsamheten i den planerade gruvverksamheten, för att bättre kunna motstå metallprisvariationer. Bolaget kommer också att söka olika möjligheter att, tillsammans med partners, utveckla sina fyndigheter i Mo i Rana, Norge och Tammerfors, Finland.

Det krävs att vi är på alerten, ökar

takten, fortsätter leverera samma goda resultat och behåller vår kreativitet. Med det sagt vill jag samtidigt understryka att alla inom Sotkamo Silver gör ett fantastiskt arbete. Nu är vi inne på upploppet av gruvprojektet och närmar oss en gruvfinansiering, men först och främst ska vi fortsätta med samma entusiasm hela vägen mot mål.

Som Bolagets VD kommer jag och med mina medarbetare att anstränga oss för att förverkliga de planer som man har satt upp så att, både ägare och medarbetare kan vara nöjda när år 2014 passerat.

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 Silvers vision är att ta del av en framtida strukturutveckling och konsolidering av den nordiska gruvbranschen.

### MÅL PÅ KORT SIKT

- Genomföra finansieringsförhandlingar för att kunna påbörja byggandet vid Silvergruvan under året.

### MÅL PÅ LÅNG SIKT

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

### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLITIK

- Sotkamo Silver har som ett övergripande finansiellt mål att hantera aktieägarnas kapital på ett kostnadseffektivt och ansvarsfullt sätt för att uppnå största möjliga värdeökning i enlighet med Bolagets strategi.
- Sotkamo Silveraktien ger för närvarande ingen utdelning och kommer inte heller att göra det förrän Bolaget genererar vinst.

Borrningar och utvecklingsarbeten vid Silvergruvan bekräftar såväl silver-, guld-, zink- och blyhalter samt malmens sannolika kontinuitet och dess lämplighet för traditionella brytnings- och anrikningsmetoder. Genomförda tester samt Sotkamo Silvers egen databas av analyser och borrhålsdata motsvarar de krav som stipuleras för en tillförlitlig beräkning av mineraltillgångar enligt JORC-koden.

I dagsläget finns tre kända mineraliserade zoner vid Silvergruvan som innehåller silver, guld, zink och bly. Avståndet mellan borrhålen i den övre delen är fem till tio meter i alla riktningar. Totalt har 513 hål borrats, vilket motsvarar 53 000 meter. Endast resultat från kärnbörning har använts i redovisade tonnage- och haltberäkningar.

De kända delarna av mineraliseringarna är väl undersökta. Minera-

liseringsarnas geologi, form och läge samt de borrhsektioner som övertvåras silverförande zoner på 600 meters djup gör det troligt att förekomsten är mer omfattande än de i feasibility-studien redovisade 5 004 000 ton mineraltillgångar, som visas i Tabell 2. Nya tolkningar av data öppnar för potentialen att finna ytterligare mineraliseringar i samband med den befintliga fyndigheten, både på ytan och mot djupet. Volymen på prospekteringsmålet är mer än 20 miljoner ton mineraltillgångar och silverhalten är 60 g/t Ag vid en cut-off-halt på 30 g/t Ag, vilket ökar Silvergruvans möjligheter väsentligt.

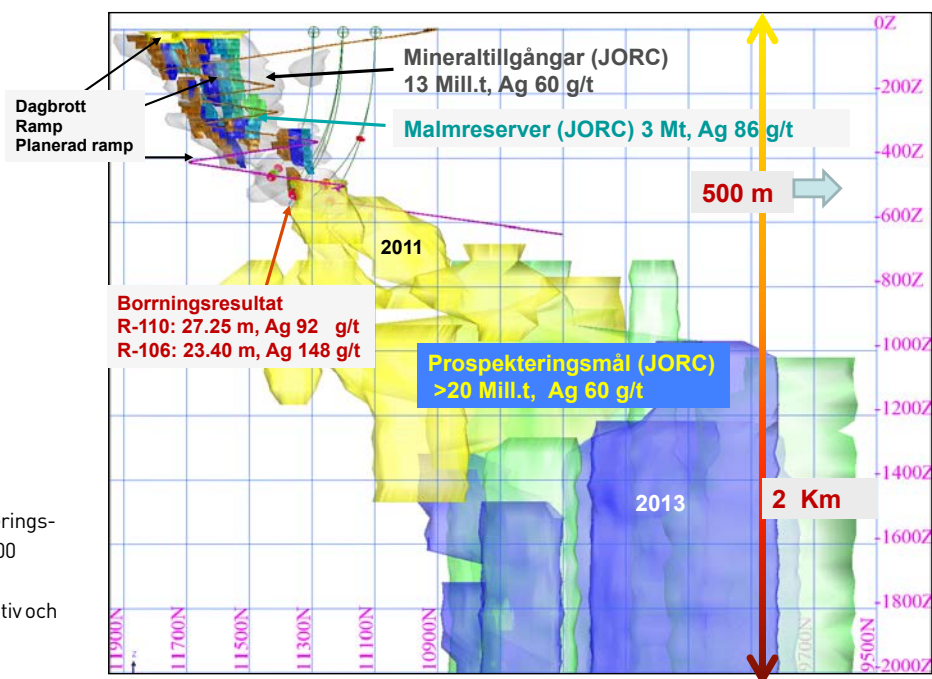
Undersökningarna styrker Sotkamo Silvers uppfattning att fyndigheten sträcker sig åtminstone till 2 000 metersnivån under mark. Man har tidigare bekräftat att den når ner till 550 meters nivå. En

EM-undersökning och en Gefinex-undersökning visar tydligt att det anomala området sammanfaller med den geologiska strukturen där Silvergruvefyndigheten ligger. Resultat av dessa metoder visar att en stark elektromagnetisk anomali ligger på den direkta fortsättningen av fyndigheten och sträcker sig ner till ett djup på 2 000 meter.

Den mineraltillgångskalkyl som visas i Tabell 2 beskriver den idag bäst kända och tätast borrade delen av fyndigheten. Denna kalkyl ingår i den fram till idag undersökta och borrade geologiska potentialen för fyndigheten, vars omfattning ner till 600 meter bäst kan beskrivas med en annan mineraltillgångskalkyl, se Tabell 1. Den kalkylen beskriver i sin tur fyndighetens i dag kända storlek, vilken har klassificerats som antagen och har en omfattning av cirka 13 mil-

## PROSPEKTERINGSPOTENTIAL

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





joner ton. Denna kalkyl baserar sig på glesare borrhning och längre avstånd mellan borrhålen, varför den statistiska noggrannheten och pålitligheten är lägre.

Bolaget kommer att undersöka dessa möjligheter så snart det är möjligt. Förutsättningarna för att öka områdets mineraltillgångar bedöms som goda.

En huvudventilationsfläkt har installerats på toppen av ventilations-schaktet. Snedbanan hålls torr. Fem elcentraler har installerats på gruvans huvudnivåer och i rampen. Gruvan har en snedbana ned till ett djup på 350 meter. Denna har en längd på totalt ca 2 550 meter.

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

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

**TABELL 1**

Silverfyndighetens mineraltillgång (NI 43 101) visar på cut off- halt 30 gram/ton Ag, spec. vikt 2,8, enligt 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





## BANKABLE FEASIBILITY STUDY

Bolaget har låtit färdigställa en feasibility-studie (Bankable Feasibility Study) för Silvergruveprojektet. Studien visar på god lönsamhet även vid silverpriser under dagens nivåer. Produktion väntas kunna starta under sista kvartalet 2015, istället för under senare delen av 2014 enligt tidigare prognos, på grund av att nyemission ej kunde genomföras under 2013. Totalt finansieringsbehov beräknas till cirka 30 MEUR.

Studien har sammanställts, bedömts och godkänts av den oberoende konsultgruppen Wardell Armstrong (WAI) England tillsammans med specialisteringenjörer på avdelningen vid Geologiska Forskningscentralen i Finland. CTS Engtech deltog tillsammans med Geologiska Forskningscentralen i Finland med en detaljerad utrustningslista och gjorde uppskattningar av bearbetnings- investerings- och driftskostnader. CTS Engtech har även framställt planerna för gruvområdets infrastruktur, vattenrening, elleverans, uppvärmning och kostnadsberäkningar för dessa.

I Feasibility studien används mineraltillgångarna på sammanlagt 5 004 miljoner ton, varav i kategorin Känd och Indikerad på sammanlagt 3 530 miljoner ton med en silverequivalent-

**TABELL 2**

Mineraltillgångsberäkning för Silvergruvans 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 <sup>3</sup> )	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

halt på 127 gram/ton AgEq (JORC code).

Beräkningarna är utförda med en cut-off på 50 gram/ton AgEq med en minimumbredd av 3 meter i borrhål och en ”top-cut” på 550 gram/ton Ag. Den utförda tonnages- och haltberäkningen är genomförd med s.k. ordinär krigingmetod. Beräkningen följer den australiska JORC-koden.

Mineraltillgångsberäkningar baserar sig på en silvermetallekvivalent (AgEq). De parametrar som används för att härleda AgEq visas i tabellen nedan 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:

$$AgEq = Ag + (Au * Au\text{-faktor}) +$$

$$(Pb * Pb\text{-faktor}) + (Zn * Zn\text{-faktor})$$

Dessa mineraltillgångar bygger på information som sammanställts av Mark Owen. Han är European Geologist och Chartered Geologist i Geological Society of London (Recognised Overseas Professional Organisation) som ingår i den lista som utfärdats av ASX (Australian Securities Exchange). Mark Owen är anställd av Wardell Armstrong International. Han 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 den australiska koden för rapportering av prospekteringsresultat, mineraltillgångar och mineralreserver (Australian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves).

Som en del av feasibility-studien

**TABELL 3**

Parametrar för beräkning av AgEq

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

utfördes ett anrikningstest av Geologiska Forskningscentralen (GTK) i deras mineraltekniska pilotanläggning. Målet var att utveckla en process för att kunna ta fram en ekonomisk och effektiv anrikningsmetod för Silvergruvans malm. Anrikningstestet var en nyckelfaktor vid utformningen och planeringen av gruvans anrikningsverk och en viktig del av feasibility-studien. I detta pilottest anrikades 88 ton malm. När processen var optimerad var det sammanlagda totala utbytet av silver 90,5 procent och guld 93,7 procent, vilket är utmärkta resultat. Silverkoncentratet hade en silverhalt av 1,72 procent med 77,3 procent i utbyte, guldhalt var 89,4 g/ton med 84,5 procent i utbyte och blyhalten var 60,7 procent med 75,7 procent i utbyte. Utbytet av zinkkoncentrat var 89,7 procent för zink med en zinkhalt av 54,2 procent, för silver 9,1 procent med en silverhalt av 679 g/ton och för guld 6,3 procent med en guldhalt av 2,2 g/ton. Svavelhalten i pyritkoncentratet var 30,35 procent, samt silverhalten 238 g/ton med 4,1 procent i utbyte och guldhalt 0,8 g/ton med 2,9 procent i utbyte. Pyritkoncentratet bildar också det tredje silverkoncentratet.

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

## REVIDERAD BRYTNINGSPLAN OCH UPPDATERING AV MINERALRESERVER

Outotec (Finland) Oy utförde en översyn av den gruvtekniska delen av Silvergruvans feasibility-studie. Översynen utfördes av Pekka Lovén, hos Outotec (Finland) Oy. Pekka Lovén är en Qualified Person enligt JORC 2004. De uppdaterade mineralreserverna baserar sig på information från feasibility-studien och information från Sotkamo Silver.

Enligt brytningsplanen ska produktion påbörjas samtidigt, både från dagbrott och från 140-metersnivån i den underjordiska gruvan. Genom att arbeta med denna brytningsplan blir halten i malmen högre, transportkostnaden lägre och därmed blir den totala driftkostnaden lägre jämfört med den tidigare planen. De lägre utvinningskostnaderna beror på förändringen i brytningsmetod, vilket kräver mindre underjordsbrytning och tunneldrivning än tidigare plan. Total mängd silver i de bevisade och sannolika mineralreserverna har ökat



med 11,6 procent till 8 228 494 troy ounce Ag (2,97 miljoner ton malmreserver: 86,1 gram/ton silver, 0,25 gram/ton guld, 0,32 procent bly och 0,65 procent zink).

Outotec (Finland) Oys rapport presenteras i sin helhet på Bolagets hemsida [www.silver.fi](http://www.silver.fi)

**TABELL 4**  
Silvergruvans mineralreserver 2012

Category	Ore Tonnes MT	Zinc		Lead		Gold		Silver	
		Grade %	Metal t	Grade %	Metal t	Grade g/t	Metal oz	Grade g/t	Metal oz
Proven	1.19	0.65	7 740	0.34	4 011	0.28	10 620	90.18	3 442 141
Probable	1.78	0.65	11 562	0.31	5 500	0.23	13 128	83.40	4 786 353
<b>Total Proven + Probable</b>	<b>2.97</b>	<b>0.65</b>	<b>19 301</b>	<b>0.32</b>	<b>9 511</b>	<b>0.25</b>	<b>23 748</b>	<b>86.11</b>	<b>8 228 494</b>

Silver har använts i tusentals år som prydnadsföremål och redskap, inom handel och som grund för många monetära system. Av alla metaller har det rena silvret den vitaste färgen, den högsta optiska reflektionsförmågan, och den högsta termiska och elektriska ledningsförmågan. Därutöver är silverhalogenider ljuskänsliga.

## METALLMARKNAD

Värdet av Sotkamo Silvers mineraltillgångar påverkas mest av prisutveckling på silver, guld och zink. Pris på basmetaller, zink, koppar, aluminium, etc. och silver påverkas starkt av global industriekonomi. Priset på silver följer dock ett något annorlunda mönster. Efterfrågan på guld däremot drivs främst av privat konsumtion eller privata investeringar, medan efterfrågan på silver påverkas starkt av den industriella efterfrågan. Dock sammanfaller stark industriell ekonomi och hög privat konsumtion ofta.

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

## LÅNGSIKTIG METALLEFTERFRÅGAN

### BASMETALLER – EN ÖVERSIKT

Priset på basmetaller är begränsat nedåt på grund av brytnings- och anrikningskostnader, men har teoretiskt sett ingen begränsning på uppsidan. Pristrenden för basmetaller var uppåtgående från 2002 fram till mitten av

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

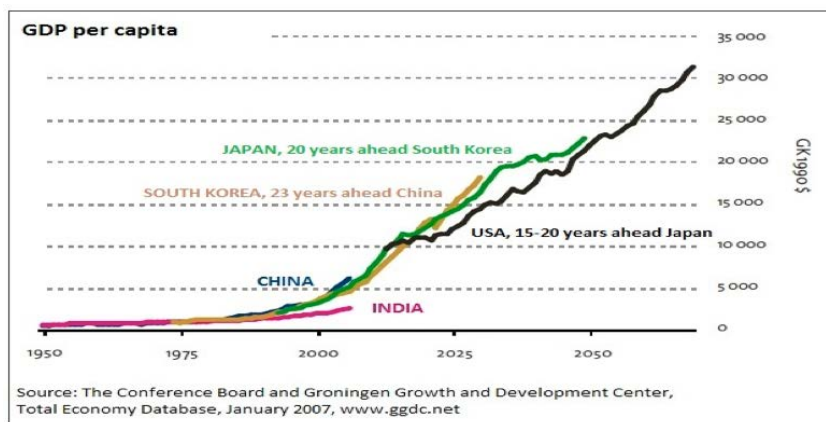
### ÄDELMETALLER – EN ÖVERSIKT

Priset på ädelmetaller påverkas både av industriell efterfrågan och privat konsumtion, t.ex. smycken och investeringar i mynt och guldtackor. Priset på guld och silver ökade starkt i början av 2000-talet och trots att det föll under finanskrisen 2008-2009 återhämtade det sig snabbt för att nå

nya toppnivåer. Det var inte förändringen i mitten av 2011 som en cyklisk nedgång drog med sig marknaderna nedåt. Under början av 2014 ser det ut som om guld- och silverpriserna stabiliserats och både tekniska och fundamentala drivkrafter ser starka ut – primärt tack vare ökat intresse från investerare och begränsningar i utbudet.

Den långsiktiga efterfrågan på metaller drivs av makroekonomiska förhållanden. Figuren nedan visar att om Kina och Indien följer samma trend som flera välutvecklade länder kommer de möta en period av stark ekonomisk tillväxt under kommande decennier.

Om Kina och Indien följer samma historiska mönster av inkomster och





metallkonsumtion som USA och Sydkorea skulle efterfrågan öka avsevärt i dessa länder.

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

#### SILVER

Silver (Ag) är den vanligaste av ädla metaller. Silvret har den högsta elektriska ledningsförmågan av alla

element och den högsta värmeledningsförmågan av alla metaller.

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

vilket har balanserats genom en starkare efterfrågan från andra användningsområden.

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

#### ÖVERSIKT AV SILVERMARKNADEN

De 15 största silverproducerande länderna står för hela 94 % av den totala

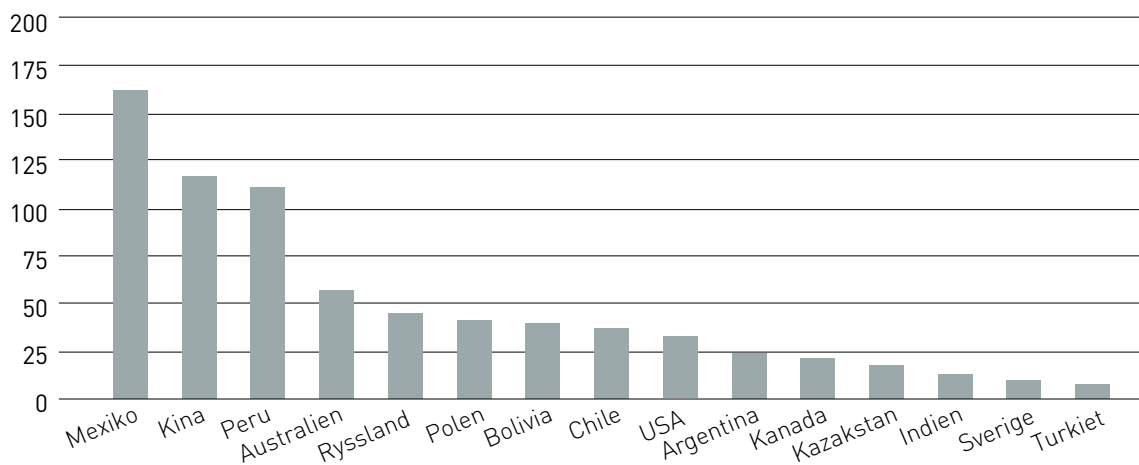
produktionen. De fem största länderna stod för 63 % år 2012. Mexiko är det land som har den största primära produktionen i världen, totalt 21 %.

Gruvproduktionen står för 77 % av total produktion och har ökat under flera år. Återanvändning och skrotsilver står för 22 % och centralbankers försäljningar för ytterligare

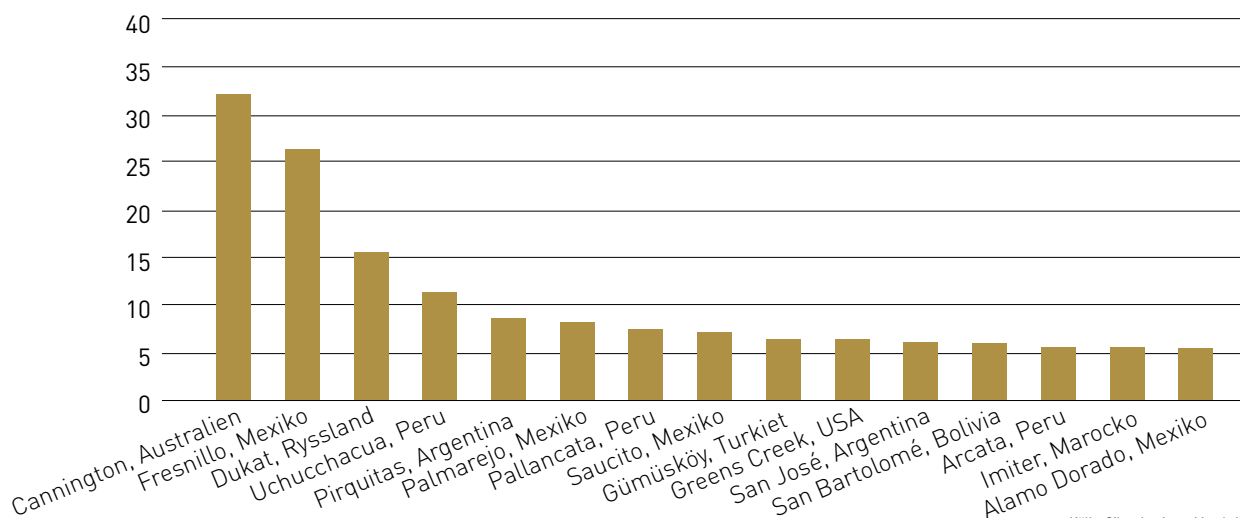
1 %. Det mesta av silverproduktionen kommer som biprodukt från flermetallgruvor och guldgruvor. Därför är silverutbudet beroende av priset på basmetaller och guld, samt projekt inom dessa områden. De 15 största silvergruvorna stod för 20 %, eller 158 miljoner uns av den totala produktionen i världen 2012, som då

var 787 miljoner uns. De flesta av de ledande primära silvergruvorna ligger i Sydamerika, Australien, Ryssland, Turkiet och USA. Cannington Silver Mine i Australien är världens största silvergruva med en produktion på 32,2 miljoner uns 2012 – vilket är 57 % av Australiens totala produktion samma år.

Världens 15 största silver producerande länder, MOz.



Produktion vid silver ledande silvergruvor i världen 2012 (Moz).



Källa: Silver Institute, Metals International analysis

Den största utbudsökningen av silver kom under 2012 från bly/zinksektorn, där silver är en biprodukt. Den största andelen silver är en biprodukt från annan gruvdrift - bly/zink stod för 39 % under 2012, koppar 20 % och guld 13 %. Det primära silverutbudet utgjorde 28 % av totalt utbud för 2012.

Under 2006-2013 fokuserade investerare starkt på efterfrågan av silver såsom ETFer, mynt och andra investeringar, vid sidan av den fortsatta starka efterfrågan på smycken och för industriellt bruk, t.ex. inom den elektroniska industrin. Solenergisektorn är särskilt intressant, där silver används i solceller av kristallint kisel.

Kina blev nettoimportör i slutet av 2009 och fortsatte så, trots att landet är världens tredje största silverprodu-

cent. Med Kinas förväntade tillväxt väntas denna nettoimporttrend att fortsätta.

Världens gruvproduktion av silver var 24 400 ton under 2012, en ökning med 3 % från 2011.

Marknadens utbud och efterfrågan har fortsatt att öka under det senaste decenniet. I genomsnitt har ökningen varit 3,2 % årligen av utbudet och 2,5 % av efterfrågan sedan 2003. Under 2013 ökade utbudsöverskottet mellan gruvproduktion och den industriella efterfrågan och nådde sitt största överskott på knappt 10 000 ton.

Silvermarknadens överskott balanserar inte. Efterfrågan överstiger utbudet. Detta innebär att marknaden är mycket svår att studera. Det finns silverflöden av betydande storlek i samband med den inofficiella mark-

naden, såsom smugglad eller stulen metall. Det finns sektorer som inte kan mätas. Dessa sektorer inkluderar investeringar eller så kallad tackhamstring. Överskottet återspeglar inte långa eller korta positioner som innehas av hedgefonder, eller spekulationer under slutet av året.

Användningen av RFID för att spåra lager och transporter förväntas öka, inklusive silverbaserade taggar med hög datakapacitet, samt läsare och datasystem. Silveroxidbatterier och elektriskt ledande bläck används alltmer inom elektronikindustrin. Tack vare dess antibakteriella egenskaper förväntas silver ha ökad användning inom medicinska tillämpningsområden. Nanopartikelsilver väntas också se ökad användning inom industriella tillämpningsområden och antimikrobi-

#### Marknadsbalans (ton Ag)

UTBUD	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Gruvproduktion	18 575	19 086	19 820	19 947	20 719	21 244	22 196	23 412	23 546	24 479
Netto statliga försäljningar	2 759	1 925	2 050	2 442	1 322	949	485	1 375	373	230
Silverskrot	6 096	6 180	6 305	6 414	6 314	6 246	6 215	7 117	8 028	7 897
Producerad hedging	-	-	1 428	-	-	-	-	1 568	379	-
Implicit Net Desinvestering	243	-	-	-	44	-	-	-	-	-
<b>Total Utbud</b>	<b>27 677</b>	<b>27 188</b>	<b>29 602</b>	<b>28 802</b>	<b>28 398</b>	<b>28 439</b>	<b>28 899</b>	<b>33 474</b>	<b>32 330</b>	<b>32 607</b>
<b>EFTERFRÅGAN</b>										
Fabrication										
Industriella tillämpningar	11 459	12 121	13 384	14 090	15 123	15 269	12 554	15 574	15 173	14 491
Fotografi	6 000	5 561	4 986	4 423	3 658	3 151	2 467	2 243	2 056	1 798
Smycken	5 810	5 835	5 860	5 490	5 717	5 571	5 558	5 997	5 801	5 773
Bestick	2 647	2 124	2 165	1 972	1 913	1 860	1 711	1 642	1 502	1 397
Mynt & Medaljer	1 110	1 319	1 244	1 238	1 235	2 031	2 451	3 092	3 680	2 883
Totalt Fabrication	27 023	26 958	27 639	27 213	27 649	27 882	24 740	28 551	28 215	26 339
Producent De-Hedging	653	62	-	361	750	271	541	-	-	1 291
Implicit nettoinvestering	-	168	1 963	1 229	-	289	3 617	4 924	4 115	4 977
<b>Total efterfrågan</b>	<b>27 677</b>	<b>27 188</b>	<b>29 602</b>	<b>28 802</b>	<b>28 398</b>	<b>28 439</b>	<b>28 899</b>	<b>33 474</b>	<b>32 330</b>	<b>32 607</b>
Silver Pris (London US \$ / oz)	4,9	6,7	7,3	11,5	13,4	15,0	14,7	20,2	35,1	31,2

KÄLLA: World Silver Survey 2013

ell silverteknik förväntas användas till tangentbord, papper, pennor och telefoner. Silverbaserade biocider förväntas bli alltmer använt och indikerar på ny generation av säkra och miljövänliga användningsområden vid kontroll av bakteriella, virala och svampinfektioner, på hårda ytor i vattensystem, och som träsnyddsmiddel.

ETF-investeringar fortsätter att växa årligen och pekar på fortsatt intresse från investerare. Intresset var rekordhøgt under 2013.

#### FÖRHÅLLANDE GULD/SILVER

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

Andra förhållanden:

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

#### GULD

Guld (Au) är en ädelmetall och en av de kemiskt minst reaktiva metallerna. Guldets unika kombination av fysikaliska och kemiska egenskaper gör det extremt formbart. Guld är en utmärkt ledare av värme och el samt

en mycket reflekterande och (som tunn film) genomskinlig metall. Guld korroderar, missfärgas eller rostar inte när det utsätts för syre eller vatten.

Det mesta av allt guld som produceras används inom smyckesindustrin. En hel del används också inom tandvården och resten i halvledare, kretskort och mikrochips inom elektronik- och telekommunikationsindustrin.

Guld produceras i mindre mängd än den globala efterfrågan. Cirka 65 procent av den efterfrågan täcks av produktionen i guldgruvor. Återstående 35 procent täcks av centralbankers guldförsäljning och i viss utsträckning av återvinning av guldsrot från smyckeindustri och annan industri. En stor del av världens guld förvaras i centralbanker. Okontrollerad utförsäljning främst från europeiska centralbanker under 1990-talet har haft en negativ inverkan på guldpriset. Sedan år 1999 har de europeiska centralbankerna reglerat sin försäljning som för närvarande är begränsad till 400 ton per år eller till totalt 2 000 ton t.o.m. 27 september 2014.

Guldproduktionen har varit relativt konstant under de senaste åren och förväntas ligga kvar på den nivån under de kommande åren. Global prospekteringstakt har tidigare varit låg till följd av låga guldpriser. Antalet nya gruvor med produktionsstart i nära framtid är få och kommer inte att kompensera den naturliga förlusten när äldre gruvor stängs.

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

guldpriset att öka.

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

Prisnivåer från 1999 påverkar leveranser än idag, eftersom det ledde till kraftigt minskade prospekteringsaktiviteter. Effekten av minskad prospektering är fortfarande märkbar och kan förklara en del av guldprisets uppgång de senaste åren. Däremot var de korta, branta upp- och nedgångarna kring årsskiftet 1979-80 i huvudsak en spekulativ företeelse, vilket verkar osannolikt idag, tack vare grundläggande förändringar i den långsiktiga efterfrågan.

#### ZINK

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

Efterfrågan på zink vid tider av ökat välstånd illustreras väl av följande

exempel: år 1960 konsumerades cirka 2,5 miljoner ton zink i västvärlden. Volymen mer än fördubblades under en period av ökat välstånd till 5,8 miljoner ton år 2002 och det producerades 13,4 miljoner ton zink år 2013. Den totala zinkkonsumtionen i utvalda tillväxtmarknader - Kina, Indien, Syd- och Nordkorea, Thailand, Sydafrika, Mexiko och Brasilien - var 233 000 ton år 1960. År 2002 var konsumtionen i dessa länder 3 miljoner ton, vilket var mer än tiodubbling på 40 år. Tidsintervallet valdes för att visa att den ökande metallefterfrå-

gan på tillväxtmarknaderna bara haft marginell påverkan på metallpriserna fram till 2002.

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

Källa: ILZSG, The International Lead and Zinc Study Group, 2014





Styrelsen och verkställande direktören för Sotkamo Silver AB, med organisationsnummer 556224-1892, med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed redovisning för koncernen och moderbolaget för verksamhetsåret 2013.

## ÅRET I SAMMANDRAG

- Övriga intäkter uppgick till 1 457 kSEK (909).
- Årets resultat uppgick till -5 991 kSEK (-5 888); resultat per aktie -0,42 SEK (-0,48).
- Likvida medel uppgick per 2013-12-31 till 11 095 kSEK (41 178).
- Eget kapital uppgick per bokslutsdagen till 107 732 kSEK (113 584) vilket motsvarar 7,61 SEK (8,03) per aktie.
- Investeringarna under året uppgick till 26 713 kSEK (18 773).
- Bolaget anlätade KPMG Corporate Finance som rådgivare för granskning av olika framtida finansieringsmöjligheter.
- Bolaget offentliggjorde en rapport angående goda prospekteringsutsikter vid Silvergruvan och i Tammerfors gulddistrikt.
- Bolaget erhöll miljötillstånd för Silvergruvan.
- Sotkamo Silver Oy ingick ett avtal med ABB Oy Finland om Silvergruvans elektrifiering och finansiering.
- Bolaget lät göra en miljö-, hälso- och säkerhetsöversyn samt en begränsad social översynsrapport.
- Det visades på ökad prospekteringspotential vid Silvergruvan ner till ett djup av - 2 000 meter.
- Bolaget planerar för en kommande emission under våren 2014. Vid genomförandet kommer likviditeten att vara tryggad fram till våren 2015.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRETS KVARTAL

### PERIODEN JANUARI – MARS 2013

#### Sotkamo Silver anlätade KPMG Corporate Finance

Bolaget intensifierade arbetet med utvecklingen av Silvergruveprojektet, inklusive att granska de finansieringsmöjligheter som kunde vara möjliga.

Man anlätade KPMG Corporate Finance för att stödja Bolaget vid granskning av och förberedelse för de olika finansieringsalternativ som fanns att tillgå på marknaden. Bolaget står fast vid och fokuserar på att utveckla Silvergruveprojektet, för att maximera avkastningen för aktieägarna.

#### En rapport offentliggjordes om prospekteringsutsikter vid Silvergruvan och i Tammerfors gulddistrikt

Bolaget ansökte under året om 35 inmutningar i Tipasjärvi grönstensbälte. 3 ansökningar har återtagits och tillstånd för kvarvarande ansökningar väntas under första halvåret 2014. Arkeiska grönstensbälten är kända för sin världsklass i guld- och nickelförekomster, särskilt i Australien, Kanada och Sydafrika.

De mest lovande nya målen i Tipasjärvi grönstensbälte finns vid Kok-

kokorpi guldförekomst, med många silver- (Hiidenkirkko och Hietajärvi) och nickelindikationer. Dessa förekommer i samband med komatiter, ultramafiska bergarter, koppar-silverindikationer öster om Silvergruvan och omfattande kyanit innehållande bergarter.

Den största och mest lovande kyanitförekomsten prospekterades i detalj i slutet av 1980-talet. Anriknings- och tekniska tester indikerade på att kommersiell kvalitet av kyanitkoncentrat och högkvalitativt kvartskoncentrat med låg järnhalt kan produceras.

De stora kyanitfyndigheterna visar på goda förutsättningar för framtida kyanitproduktion.

Tammerfors gulddistrikt i sydvästra Finland har varit målet för Geologiska Forskningscentralens (GTK) aktiva guldprospektering och för flera andra prospekteringsbolag. Två aktiva guldgruvor (Jokisivu och Kutema), en tidigare producerande guldgruva (Haveri) och mer än 20 borrhindikationer på guldförekomster visar på hög potential. De flesta av Sotkamo Silvers guldprospekt befinner sig i framskridet stadium och med bekräftat högt guldvärde, vilket underlättar nästa undersökningssteg. Det mest lovande målet är Hopeavuori, där bästa borrhsektioner är 10,5 meter med 20,5 g/t guld (Au) och 17,5 meter med 13,1 g/t guld (Au). Hopeavuoris utmål erhöles under 2011 och rättigheterna till 13 andra områden väntas bli beviljade under första halvåret 2014.

Rapporten ”Mineral Properties of Sotkamo Silver” har granskats och bekräftats av Heikki Papunen, professor i ekonomisk geologi (emeritus) från Åbo universitet och Ilkka Tuokko, civilingenjör Geologi och Mineralogi,

JORC-Kompetent Person enligt AusIMM och Kvalificerad Person enligt SveMin och FAERI.

#### Årstämma

Årsstämman i Sotkamo Silver AB (publ) beslutade den 22 mars 2013 att Bolagets styrelse ska bestå av fyra ordinarie ledamöter. Stämman beslutade att omvälja Mauri Visuri, Teuvo Juvansuu och Joanna Kuntonen-van’t Riet samt att välja Jarmo Vesanto till ny ledamot. Mauri Visuri omvaldes till styrelsens ordförande. Stämman beslutade även att omvälja revisionsbolaget PWC intill slutet av årsstämman 2014 med auktoriserade revisorn Martin Johansson som huvudansvarig tills vidare.

Årsstämman fastställde styrelsens och verkställande direktörens förslag till resultatdisposition. Årsstämman beslutade vidare att ingen utdelning skulle lämnas för år 2012. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt riktlinjer för valberedningens utseende fastställdes enligt styrelsens förslag.

Stämman fastställde valberedningens förslag om att styrelsens arvode skulle utgå med sammanlagt SEK 450 000.

Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, emittera nya aktier eller andra finansiella instrument. Bemyndigandet är begränsat till att högst motsvara en utspädning av det antal aktier som vid tiden för det första emissionsbeslutet enligt bemyndigandet motsvarar 10 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget.

#### PERIODEN APRIL – JUNI 2013

##### Miljö tillstånd erhöles för Silvergruvan

Den 16 april 2013 erhöles miljö tillstånd från finska Regionförvaltningsverket inför Bolagets planerade Silvergruva i Sotkamo kommun i Finland. Det positiva beslutet innebar att Sotkamo Silver uppfyller alla de krav som dagens finska miljölagstiftning ålägger gruvdrift.

Tillståndet som ges för verksamheten bygger på finsk lagstiftning samt EU-direktiv och det är inriktat på att kunna säkerställa Bolagets miljövänliga drift. Villkoren för miljö tillståndet är relaterat till produktionskapacitet och utsläpp. Kravet passar Bolagets miljöpolicy och orsakar inga överraskningar eller oväntade kostnader vid planering eller konstruktion av gruvan. Tillståndet beskriver anrikningsprocessen, produktionskapaciteten och miljöaspekterna för Silvergruvan. Sotkamo Silvers fyndighet är den största silverfyndighet som någonsin upptäckts i Finland. Bolaget planerar att producera cirka 30 000 kg eller 1 000 000 oz. silver per år.

##### Sotkamo Silver ingick ett avtal med ABB Oy Finland om Silvergruvans elektrifiering och finansiering

Ett avtal tecknades mellan Sotkamo Silver Oy och ABB Oy i Finland för design och nyckelfärdig leverans av elektrifiering, automation och instrumentering. ABB arrangerar också ett finansieringspaket på 5 miljoner Euro för leveransen.

ABB kommer att leverera elektrifierings- och automationslösningar till anrikningsverket och gruvbrytningen. Avtalet följer en tidigare order från år 2012 för byggande av en 20 km lång kraftledning och elstationer.

#### **Miljö-, hälso- och säkerhetsöversyn samt begränsad social översynsrapport**

Bolaget lät genomföra en oberoende konsultrapport som omfattar miljö-, hälso- och säkerhetsöversyn samt en begränsad social översyn (Equator Principles-bedömning) avseende finansiering för att bygga och driva Bolagets Silvergruva.

Denna oberoende utvärdering har visat, att de föreslagna åtgärderna kommer att följa i) IFCs riktlinjer år 2007 för miljö, hälsa och säkerhet inom gruvindustrin, ii) kraven i EU BAT BREF 2009 vad avser hantering av bearbetningsavfall och gråberg i gruvdrift och iii) de 108 krav som anges i gruvans samordnade miljö-tillstånd nr 33/2013/1, Dnr PSA-VI/91/04.08./2011, som utfärdades i april 2013.

Det är värt att notera att de krav som anges i gruvans samordnade miljö-tillstånd i många fall är betydligt strängare än kraven i IFCs riktlinjer för miljö, hälsa och säkerhet inom gruvindustrin och att de krävda tekniska lösningarna/strukturerna ofta överstiger BAT eller genomför flera eller alla av de BAT-alternativ som presenteras i tillämpliga BAT BREF 2009. Detta utgångsläge är banbrytande och baserar sig på resultat från de senaste erfarenheterna inom gruvindustrin i Finland.

Rapporten finns tillgänglig på Bolagets websidor: [www.silver.fi](http://www.silver.fi)

#### **PERIODEN JULI – SEPTEMBER 2013**

##### **Ökad prospekteringspotential vid Silvergruvan ner till ett djup av – 2 000 meter**

Volymen på prospekteringsmålet är mer än 20 miljoner ton mineraltillgångar och silverhalten är 60 g/t Ag vid en cut-off-halt på 30 g/t Ag, vilket ökar målet väsentligt.

Sotkamo Silver lät genomföra ytterligare en geofysisk undersökning vid sin Silvergruvefyndighet. Den ledande zonen, som är en förlängning av fyndigheten kan definieras som prospekteringsmål (Exploration Target, enligt JORC 2012), då den bildar en klar förlängning till Silvergruvefyndigheten p.g.a. sin form och sitt läge,



samt i enlighet med kända geologiska strukturer. Zonen har blivit undersökt med sex borrhål, vilka innehåller borrhärlor som är av samma typ som i Silvergruvans typ av malmsektioner.

I syfte att finna eventuella djupa förlängningar av Bolagets silverfyndighet, hade Sotkamo Silver under 2011-2012 engagerat GTK för att utföra en EM Sampo-undersökning (Gefinex 400S). Denna gjordes av geofysiker Matti Niskanen, som också skapade de första 3D-modellerna för att visualisera de ledande zonerna. Både de ursprungliga modellerna och kompletterande arbeten indikerar att fyndigheten sträcker sig ner till ett djup av mer än 1 400 meter och möjligen böjer uppåt och västerut. Modellen sträcker sig till ett djup av -2 000 meter, men den nedre delen under -1 400 meter bör anses som spekulativ och teoretisk.

Ett prospekteringsmål (Exploration Target enligt JORC 2012) är ett uttalande eller uppskattning av prospekteringspotentialen på en mineralfyndighet i en definierad geologisk miljö. Uttalandet ger en uppfattning om antal ton och halt, eller kvalitet där det har gjorts mindre omfattande prospektering för att kunna definieras som en mineraltillgång.

#### PERIODEN OKTOBER – DECEMBER 2013

##### Utmärkta resultat erhöles från kompletterande borrhålsprogram

De bästa genomskärningarna fanns i hål TS3 med 7,5 meter Ag (silver) 153 g/t, TS4 med 15 meter Ag 269 g/t, TS5 med 10,5 meter Ag 304 g/t, TS6 med 7,5 meter Ag 267 g/t och TS9 med 5,5 meter Ag 834 g/t.

Provtagning utfördes i 1,5 m långa

delar. Prov analyserades hos Kemian Tutkimuspalvelut Oy (Anttila & Mäkelä, 2013). Silver, bly, zink, svavel och antimon analyserades genom användning av ICP-OES analys. Guld analyserades genom syraextraktion följt av vätskeextraktion och AAS. En rapport av resultaten ”Sotkamo Silver, Silver Mine Infill Drilling Program 2013”, sammanställdes av Dr Jyrki Parkkinen.

Resultaten var utmärkta och gav en möjlighet att revidera brytningsplanen. Resultaten var ytterligare en bekräftelse på förväntningarna av fyndighetens kvalitet inom det område där vi planerar att starta gruvdrift under de första produktionsåren.

##### Sotkamo Silver förvärvade gruvrättigheter i Mo i Rana, Norge

Sotkamo Silver AB förvärvade i november 2013 samtliga återstående gruv- och mineralrättigheter från Gexco Norge AS, som detta bolag haft i Mo i Rana, Norge. Affären innebar att Sotkamo Silver som betalning för dessa rättigheter kvittade hela sin fordran på Gexco Norge AS, som uppgick till cirka SEK 48 miljoner inklusive upplupen ränta, enligt särskilt låneavtal mellan parterna. Detta låneavtal upprättades i samband med övertagandet av Gexco AB. Dessa rättigheter hade också pantförskrivits för detta lån enligt särskilt pantavtal. Genom affären har dessa låne- och pantavtal upphört.

Genom övertagandet av dessa gruv- och mineralrättigheter med betydande malmgeologisk potential, har Bolaget skaffat sig en bra utgångspunkt för att kunna delta i utvecklingen av Norges mineralpotential, som de senaste åren har aktiverats i betydande mån.

##### Mofjell:

Gruvområdet Mofjell och dess omgivning var täckt av ett gemensamt prospekteringsprojekt av NGU (Norges Geologiska undersökning), länsstyrelsen i Nordland och GEXCO Norge AS. Projektet påbörjades år 2008 och de flesta fältarbeten gjordes under åren 2008 och 2009. Undersökningar av insamlat material och rapporteringar har slutförts efter detta fältarbete.

Projektområdet omfattade Mofjellet och östra delen av Plurdalen, ett område med stor potential för ekonomiska sulfidfyndigheter som innehåller zink, koppar, bly, silver och guld. Tidigare studier har fokuserat på de geologiska förhållandena inom Mofjell-gruppen och dess relation till malmbildning. Huvudmålet har varit att bedöma potentialen för ekonomiska sulfidfyndigheter i området, inklusive anrikning av ädelmetaller. Arbetet har inkluderat luftburen, högupplöst geofysik som underlag för ytterligare fältarbeten på anomalier, inklusive provtagning och diamantborrning.

Genom litologiska och geokemiska observationer vet man att Mofjellgruppen består av bimodal vulkanisk-sedimentära formationer med en större mängd felsiska vulkaniska bergarter än vad som tidigare beskrivits. Denna typ av geologisk miljö med bimodal vulkanisk formation är gynnsam för rika och stora massiva sulfidfyndigheter, så kallade VMS (Volcanic-hosted Massive Sulfides). Baserat på utredningar finns det nio stycken, flera kilometer långa sulfidmineraliserade zoner som har varit föremål för vekning och andra tektoniska processer efter mineraliseringen, vilket orsakar avbrott i sulfidzoner eller t.o.m. anrikning.

ning av sulfider.

I det studerade området finns det mer än 200 gamla gruvor, prospekteringsmål eller fyndigheter med sulfidkoncentrationer. Mest anmärkningsvärt är Mofjell-gruvan som producerat 4,35 miljoner ton malm med 3,61 % zink, 0,71 % bly och 0,31 % koppar. Den genomsnittliga silverhalten var 10 g/ton och guldhalten 0,3 g/ton. Mineraltillgångsuppskattning efter tidigare gruvverksamhet ger totalt återstående tillgångar på ca 3,55 miljoner ton, mestadels antagna mineraltillgångar. Halten motsvarar bruten malm. I sulfidimpregnerade delar av fyndigheten finns det guld med värden mellan 5-10 ppm. Dock har detta inte undersökts i detalj, men erbjuder ett lovande mål för framtida arbeten. Ett annat lovande mål i detta mycket intressanta område är Sölvberget med höga silverinnehåll, ibland upp till 100-300 g/ton i samband med zoner rika på blyglans. Bolaget har totalt 20 undersökningsrättigheter på området.

En bimodal vulkanisk formation innehåller både basaltiska och felsiska vulkaniska bergarter samt ibland höga guld- och silvervärden.

#### **Konstruktion av kraftledning till Silvergruvan blev färdigställd och en första omgång investeringsbidrag utbetalades till Bolaget**

Total längd på kraftledningen är 20,2 km och den utgår från UPMS vattenkraftverk i Katerma. Kraftledningen slutar vid industriområdet i Silvergruvan. Anslutningen från Katerma till UPM-linjen sker med jordkabel 110 kV/45 kV till transformatorstation. Därifrån fortsätter man med normal luftledning till gruvan. I Silvergruveområdet, finns det en 45

kV/20 kV transformatorstation. ABB har konstruerat kraftledningen och transformatorstationerna, men de ägs av Sotkamo Silver.

Färdigställandet av kraftledningen tillåter snabb konstruktionsstart, då finansieringslösning har erhållits. Kraftledningens kapacitet uppfyller krav för fördjupad och ökad anrikningsskapacitet. Investeringens storlek uppgick till cirka 2 M€.

Närings-, trafik- och miljöcentralen i Kajanaland utbetalade 657 kEUR till Sotkamo Silver som en första delbetalning från det sökta investerings- och utvecklingsbidraget på en miljon euro. Ansökan hade lämnats in hos ELY-centralen som kan bevilja investeringsbidrag för cirka 1/3 av totalt investerat belopp.

## **ÖVRIG INFORMATION ANSTÄLLDA**

Under perioden har åtta personer arbetat inom koncernen, antingen genom anställning eller på konsultbasis. Per 31 december 2013 uppgick antalet till åtta varav två kvinnor och sex män.

#### **ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

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

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

#### **Nedanstående riktlinjer beslutades av årsstämman den 22 mars 2013**

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen överensstämmer med de riktlinjer som antogs vid årsstämman 2012.

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 ska maximalt kunna uppgå till 25 procent av den fasta grundlönen.

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

#### **Förslag till riktlinjer för ledande befattningshavare till årsstämman 2014.**

Styrelsen föreslår att årsstämman den 21 mars 2014 fastställer följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Det föreslås oförändrade principer för ersättning till bolagsledningen.

#### **MODERBOLAGET**

Moderbolagets verksamhet består i att hantera koncerngemensamma funktioner samt hantering av aktiemarknadsrelaterade frågor. Omsättningen, som utgörs av intern koncernfakturerings, uppgick till 3 145 kSEK (2 085). Resultatet för moderbolaget för helåret 2013 uppgick till 364 kSEK (-100). Likvida medel per den 31 december 2013 uppgick till 6 850 kSEK (37 125) och det egna kapitalet uppgick till 232 529 kSEK (232 063).

## Bolagsstyrningsrapport

Sotkamo Silver AB (publ.) är ett svenskt aktiebolag som är noterat på NGM Equity-börsen och sekundärnoterat på NASDAQ OMX Helsinki. Aktien handlas även på Börse Berlin, Open Market.

Bolaget tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning, men avviker på punkten där man inte har revisions- och ersättningskommitté. Däremot arbetar hela 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 styrelseordförande och övriga styrelseledamöter samt val av revisor. Arvode till styrelse, revisor och eventuell ersättning för kommittéarbete, samt de principer som ska gälla för att utse valberedning, ska också framläggas av valberedningen för beslut.

I valberedningen har under året ingått Kimmo Viertola, ordförande som representerar Suomen Teollisuussijoitus Oy, Kari Itälähti från Noweco Partners & Teknoventure samt Matti Rusanen som representerar Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company. Valberedningen har valt advokat Bertil

Brink från Advokatbyrån A1 att agera som sekreterare åt valberedningen.

### 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:

**Teknoventure Oy** med 2 016 000 aktier och 14,2 % röster.

**Suomen Teollisuussijoitus Oy** 2 016 000 aktier och 14,2 % röster.

**Timo Lindborg** genom bolag äger 1 448 340 aktier och 10,2 % röster.

Bolaget har cirka 6 000 aktieägare sammanräknat för både Finland och Sverige.

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

### BOLAGSORDNING

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

### Styrelse

Namn	Invald	Befattning	Född	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Totalt antal möten	Närvaro
Mauri Visuri	2010	Ordförande	1957	Ja	Nej	14	14
Joanna Kunttonen-van t'Riet	2012	Ledamot	1974	Ja	Ja	14	13
Teuvo Jurvansuu	2010	Ledamot	1948	Nej	Ja	14	14
Jarmo Vesanto	2013	Ledamot	1954	Ja	Ja	9	8

av ordförande Mauri Visuri. Teuvo Jurvansuu, Jarmo Vesanto och Joanna Kunttonen-van't Riet är ledamöter. Bolaget fastställde Arbetsordning och VD-instruktion vid styrelsemötet i mars 2013.

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 14 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling.

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

#### **Mauri Visuri, styrelsens ordförande sedan 2011**

Styrelseordförande sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2010. Mauri Visuri har en magisterexamen i ekonomi från Vasa Universitet och en maskiningenjörsexamen från Vasa Yrkehögskola. Han har bred erfarenhet inom gruv- och processindustrin. Mauri Visuri är Verkställande Direktör i Teknoventure Oy, en av Sotkamo Silvers större aktieägare. Teknoventure Management Oy förvaltar Teknoventure Oy. Visuri är därutöver Verkställande Direktör i Teknoventure Management Oy, där

han också innehar ett par styrelseuppdrag i Teknoventures portföljbolag. Mauri Visuri har förbundit sig att inte förvärva aktier i Sotkamo Silver i egenkap av privatperson. Teknoventure Oy innehar 2 016 000 aktier i Sotkamo Silver AB.

#### **Joanna Kunttonen-van't Riet, styrelseledamot sedan 2012.**

Joanna Kunttonen-van't Riet har en civilingenjörsexamen i miljövetenskap från Helsingfors universitet. Hon har mer än 15 års erfarenhet av miljö- och säkerhetsledning inom gruvindustrin. Joanna började sin karriär inom gruvindustrin hos Anglo American i Sydafrika. Hon tillbringade sju år hos Anglo Coal, i olika miljöchefsbefattningar, bland annat i en operativ gruva och i ett utvecklingsprojekt för en ny gruva. Efter att ha lämnat Anglo arbetade Joanna Kunttonen-van't Riet som konsult för hållbar utveckling i Johannesburg, Sydafrika under två år. I slutet av 2008 började Joanna hos Northland Mines Oy, där hon arbetat som miljö- och säkerhetschef. I januari 2014 började Joanna en ny anställning hos Anglo American som miljöchef vid Sakatti-projektet. Joanna Kunttonen-van't Riet innehar inga andra styrelseuppdrag än det i Sotkamo Silver AB. Hon äger inga aktier i Sotkamo Silver AB.

#### **Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot sedan 2010**

Teuvo Jurvansuu har 35 års erfarenhet från gruvindustrin. Han har haft en lång karriär inom Outokumpu Oy, där han började redan 1974 och slutade 2001. Teuvo Jurvansuu arbetade i flera olika gruvor i Finland under denna period, inklusive Vihanti,

Keretti, Enonkoski och Pyhäsalmi. Han hade flera olika positioner i dessa gruvor bland annat som underhållsingenjör, gruvvicevärd, underhållschef, gruvchef och direktör. År 2001 började han arbeta som verkställande direktör hos Pyhäsalmi Mine Oy och Inmet Finland Oy. Teuvo Jurvansuu pensionerades från Inmet Finland Oy och Pyhäsalmi Mine Oy år 2009. Han äger inga aktier i Sotkamo Silver AB.

#### **Jarmo Vesanto, styrelseledamot sedan 2013**

Jarmo Vesanto har en geologexamen från Uleåborgs universitet – MSc Geology and Mineralogy och är medlem i Australian Institute of Mining and Metallurgy. Hans arbetar för Altona Mining Ltd i Outokumpu Finland som Business Development Director – Finland. Jarmo Vesanto har 35 års erfarenhet från gruvindustri och prospektering, samt gruvdrift på global nivå, särskilt inom basmetaller. Jarmo Vesanto har tidigare varit distriktschef för Outokumpu i Timmins, Ontario under fyra år. Han har även tillbringat sex år i Australien, vid Thalanga Cu-Zn gruvan där han hade en nyckelroll vid upptäckten av Silver Swan nickel-fyndigheten nära Kalgoorlie. Jarmo Vesanto har fyra övriga styrelseuppdrag inom Altona Mining Ltd's finska dotterbolag. Jarmo Vesanto äger inga aktier i Sotkamo Silver AB.

#### **KOMMITTÉARBETE**

##### **Revisionsutskott**

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

### **Ersättningsutskott**

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

### **Tekniskt utskott**

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

### **BOLAGSLEDNING**

#### **Timo Lindborg**

VD och koncernchef sedan den 1 maj 2010. Teknologie doktor, civilingenjör i teknik och kandidatexamen i geologi. Professor vid Uleåborgs universitet. Affärsprocesser i gruvindustrin. Tidigare VD i Endomines AB, Endomines Oy och Kalvinit Oy. Han har 35 års erfarenhet av gruvprojekt och nordiska företag. Timo Lindborg är född 1955. Innehar 1 448 340 aktier genom bolag.

#### **Agnetha Pernerklint**

Ekonomichef sedan den 1 maj 2010. Civilekonomexamen från Stockholms universitet. Tidigare ekonomichef hos Industrial Development & Industri AB, Endomines AB, Endomines Oy och Kalvinit Oy. Agnetha Pernerklint är född 1950. Innehar 0 aktier.

#### **Ilkka Tuokko**

VD i det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy sedan augusti

2011. Ilkka har en magisterexamen i geologi och mineralogi från Uleåborgs universitet. Han var tidigare geologi- och gruvchef hos Mondo Minerals BV. Ilkka Tuokko har mer än 30 års erfarenhet av gruvprojekt och internationella gruvbolag. Ilkka innehar en ”Competent Person” status, enligt Australian JORC och svenska SveMin. Ilkka var innan sin anställning som VD i dotterbolaget styrelseledamot i Sotkamo Silver AB. Ilkka Tuokko är född 1950. Innehar 5 800 aktier.

### **INTERN KONTROLL**

#### **Intern kontroll avseende rapporteringen**

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

#### **Definition av intern kontroll**

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

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

#### **Beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad**

##### *Kontrollmiljö*

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument

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

##### *Risbedömning 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 riktlinjer och upptäckande avstämningar.

##### *Information och kommunikation*

Löpande uppdateras och kommuniceras riktlinjer och manualer internt inom koncernen.

##### *Uppföljning*

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

##### *Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion*

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





## RISKFaktorER

Mineralprospektering och gruvverksamhet är osäker till sin natur och förenad med ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt som befinner sig i utvecklings- och lönsamhetsstudiestadium. Dessa verksamhets- och marknadsrisker är relaterade bland annat till: metallpriser, valutakursförändringar, framtida kapitalbehov, likviditet i 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 Silvergruvans närområde på Tipas grönstensbälte i Sotkamo kommun, Finland. Sotkamo Silvers närmaste huvudmål är att starta gruvdrift i Silvergruvan under 2015.

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, konkurrenser, 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 Silvergruvans förekomster, då de är definierade med en betydande mängd borrhning. Tonnage och halter har bestämts och klassificerats enligt NI 43 101-koden eller JORC-koden. Anrikningsegenskaperna har testats i tidigare pilottester och en feasibility-studie har färdigställts som visar på god lönsamhet, även om silverpriset sjunker från dagens nivåer.

#### ARBETSMILJÖRISKER

Bolaget är beroende av kvalificerad personal i olika befattningar. Förmågan att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny, kan vara avgörande för Bolagets framtida utveckling. 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. För att minimera riskerna har en miljöchef och en projektanställd gruvförman anställts. Styrelsen har uppföljning både löpande och vid sina möten om eventuella risker och hur dessa ska elimineras.

#### TEKNISK RISK

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

#### METALLPRISRISK OCH VALUTARISK

Sotkamo Silvers framtida intäkter och värdeutveckling kommer att påverkas av priset på silver, guld, zink och andra metaller. Världsmarknadspri- ser för metaller har varierat kraftigt under åren och prisfluktationer har en direkt påverkan på värdeutvecklingen. Potentiella investerare bör vara uppmärksamma på denna direkta och omedelbara påverkan på Bolaget. I kombination med metallpriset kommer Sotkamo Silvers värdeutveckling även att påverkas av valutafluktationer. Bolaget har de flesta av sina operativa kostnader i EUR, administrativa kostnader i SEK, medan intäkter av framtida produkter prissätts i USD.

Relationen mellan dessa tre valutor kommer att påverka Bolagets värdeutveckling.

#### FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Sotkamo Silver är beroende av att nyemission och annan finansiering genomförs för att kunna etablera gruvdrift och påbörja produktion. Emission är planerad till våren 2014.

#### KOSTNADSMÄSSIGA RISKER

Bolaget kan endast grovt uppskatta faktiska framtida kostnader. Kostnader för brytning, anrikning och fortsatt prospektering kan bli högre än planerat.

#### 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. Bolaget har instiftat en miljöpolicy med syfte att minimera påverkan på luft, vatten och mark. En miljöchef ansvarar att eliminera dessa risker i mesta möjliga mån.

Miljöpåverkan från gruvverksamhet sker genom utsläpp i luft, i vatten och genom förorening av mark. Gruvverksamhet medför vanligen stora fysiska ingrepp i naturen. Mängden restprodukter är betydande och innehåller ofta metaller. Gruvverksamhet förbrukar även stora mängder energi. Utsläpp i luft sker främst som avgaser från dieseldrivna fordon och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara i form av restkemikalier från våtanrikning, läckage av vatten från gruvgångar som innehåller rester av sprängämnen, sot, stoft och spillolja.

Förorening av mark kan vara i form av spillolja och stoft som innehåller metaller. Långsiktig miljöpåverkan från gruvverksamhet uppstår i huvudsak på grund av sulfidoxidation i anrikningssand och i upplag av gråberg. Sulfidoxidationen kan ge upphov till surt och metallhaltigt lakvatten.

### MILJÖPOLICY

#### Sotkamo Silvers policy för hållbar utveckling

Bolaget har under 2013 antagit en ny miljöpolicy. Målet är att driva verksamheten på ett ansvarsfullt sätt, med vederbörlig hänsyn till miljö, det samhälle Bolaget verkar i och säkerhet för personal. För att säkerställa att dessa mål uppfylls kommer Bolaget att genomföra effektiva strukturer och praxis som grundar sig på goda ledningsprinciper. Vi tror att man genom ansvarsfullt företagande kan bidra till en hållbar utveckling i de regioner där Bolaget är verksamt.

Bolaget ska tydligt och öppet informera marknaden om Bolagets verksamhet, främst genom pressmeddelanden och på Bolagets hemsida.

Bolagets åtaganden för ansvarsfull förvaltning omfattar:

Visionen är en "Zero Harm"-arbetsplats, d.v.s. nolltolerans mot skador. Bolaget eftersträvar att erbjuda en god, säker och stimulerande arbetsmiljö för anställda och entreprenörer. Bolaget utvecklar och underhåller en positiv säkerhetskultur, beteende och medvetenhet bland anställda och entreprenörer, samt uppmuntrar och främjar deras välbefinnande.

Bolaget identifierar och bedömer risker och effekter på miljön, säkerheten, och gemenskapen innan några åtgärder vidtas och säkerställer att de

identifierade riskerna och påverkan förhindras, minimeras och när så är oundvikligt, mildras.

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

### MILJÖKONSEKVENSER I GRUVDRIFTEN

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

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

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

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

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

## Väsentliga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

### KÄNDA OCH INDIKERADE MINERALTILLGÅNGAR ÖKADE BETYDLIGT FRÅN TIDIGARE 3,5 MILJONER TON TILL 6 MILJONER TON VID SILVERGRUVAN

Sotkamo Silver meddelade att mängden av Silvergruvans kända och indikerade mineraltillgångar har ökat med 70 % i fråga om tonnage, eller 57 % i fråga om mängd silver, med en cut-off på 50 g/t silver.

Mineraltillgångarna i kända och indikerade kategorier har ökat från 10,3 miljoner uns till 16,2 miljoner uns och från 3,5 miljoner ton malm till 6 miljoner ton malm.

Tillgångarnas ökning beror på omtolkning av geologin som bygger på resultat från omfattande borrhprogram med betydande nya silverrika genom-

skärningar under år 2013. Särskild uppmärksamhet i modelleringen har riktats mot geologisk kontinuitet som skapar större mineraliserade enheter. Detta ger en möjlighet att schemalägga gruvdrift på ett sådant sätt att malmer med högre silverhalter kommer att brytas under de första åren. Detta förbättrar lönsamheten för både verksamhet och planerad gruvdrift. Fyndigheten är öppen mot djupet utifrån geofysik och geologisk formation och samma egenskaper fortsätter nedanför den kända 550 metersnivån, ner till minst 1 500–2 000 meter.

De uppdaterade mineraltillgångarna bygger på 2013 års borrhprogram och har beräknats i enlighet med riktlinjerna i JORC-koden (2004). Enligt dessa mineraltillgångar kommer en ny brytningsplan och malmreserver att uppdateras under första kvartalet 2014.

Totala mineraltillgångar per den 15 januari 2014 för Sotkamo Silvergruva visas i tabellen nedan på en 50 g/t Ag cut-off grade.

### ÄNDRING AV ANTALET AKTIER OCH RÖSTER I SOTKAMO SILVER AB

Antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB ökade med 2 970 aktier efter teckning av Teckningsoption 3.

Efter att Bolagsverket registrerat aktierna, ökade antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB till 14 159 634 och aktiekapitalet till 141 596 341,47 kronor. Kvotvärdet är 10 kr.

### SOTKAMO SILVER ERHÖLL GRUVSÄKERHETSILLSTÅND ENLIGT DE NYA SÄKERHETS-KRAVEN

Sotkamo Silver erhöll gruvssäkerhetstillstånd till Silvergruvan enligt de nya säkerhetskraven. Bolaget blir det första bolaget i Finland att arbeta under det nya gruvssäkerhetstillståndet.

Det nya tillståndet krävs tillsammans med en gruvlicens för att kunna idka gruvdrift. Det godkänns av Säkerhets- och kemikalieverket, TUKES. Gruvsäkerhetstillståndet omfattar gruvverksamhetens riskbedömning, handlingsprinciperna för förebyggande av olyckor och en intern räddningsplan. Gruvmyndigheten inspekterar regelbundet, vanligtvis en gång om året.

Sotkamo Silver Mine Classified Mineral Resource 2014-01-15

JORC Classification	Cut off Grade 50 g/t Ag applied			Blockmodel 2013_8e Top cut off grades: 1 200 g/t Ag, 12 g/t Au, 9% Pb, 6,6% Zn					
	Volume m <sup>3</sup>	Tonnage t	Density t/m <sup>3</sup>	Ag g/t	Au g/t	Cu g/t	Pb %	S %	Zn %
Measured	1 196 931	3 351 408	2,8	80,6	0,24	106,7	0,3	1,8	0,6
Indicated	950 131	2 660 368	2,8	87,0	0,24	125,7	0,3	1,6	0,7
<b>Total</b>	<b>2 147 062</b>	<b>6 011 776</b>	<b>2,8</b>	<b>83,4</b>	<b>0,24</b>	<b>115,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>
Inferred	476 894	1 335 303	2,8	75,5	0,22	99,2	0,2	1,6	0,5

## 5-årsöversikt

### BELOPP I KSEK

<b>Koncernen</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Övriga intäkter	1 457	909	110	129	221
Balansomslutning	122 490	131 458	85 531	73 515	1 856
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,42	-0,48	-0,66	2,50	-0,25
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,42	-0,48	-0,66	2,50	-0,25
Eget kapital per aktie, kr	7,61	8,03	7,17	7,50	0,00
Soliditet, %	88	86	87	94	55
Kassalikviditet, %	161	445	276	563	11
<b>Moderbolag</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Soliditet, %	99,3	99,5	99,3	97,0	98,0

Koncernens nyckeltal för 2009 avser omräknade siffror efter det omvända förvärvet som gjordes den 9 april 2010.

## Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Balanserat resultat	74 396 193
Årets resultat	364 406
	<b>74 760 599</b>

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 74 760 599 kronor, balanseras i ny räkning.

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

Belopp i SEK	Not	2013	2012
Övriga intäkter	2	1 456 809	908 599
Övriga externa kostnader	3	-7 186 973	-5 250 620
Personalkostnader	4	-4 129 836	-3 404 895
Avskrivningar	5	-238 162	-230 240
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 098 162</b>	<b>-7 977 156</b>
Finansiella intäkter	6	4 477 250	2 547 878
Finansiella kostnader	7	-370 226	-799 464
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>4 107 024</b>	<b>1 748 414</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 991 138</b>	<b>-6 228 742</b>
Skatt	8	-	340 509
<b>Årets resultat</b>		<b>-5 991 138</b>	<b>-5 888 233</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		38 266	-463 966
<b>Årets totalresultat som återförs till årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>-5 952 872</b>	<b>-6 352 199</b>
Resultat per aktie, före utspädning	24	-0,42	-0,48
Resultat per aktie, efter utspädning	24	-0,42	-0,48

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Belopp i SEK	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	9	48 899 659	30 595 673
Materiella anläggningstillgångar	10	60 857 489	10 041 775
Uppskjutna skattefordringar	8	340 509	340 509
Övriga långfristiga fordringar	12,13	484 501	46 540 178
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>110 582 158</b>	<b>87 518 135</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	15	372 233	607 571
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	440 781	2 154 308
Likvida medel	12, 21	11 094 590	41 177 619
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 907 604</b>	<b>43 939 498</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>122 489 762</b>	<b>131 457 633</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	17	141 566 641	141 528 561
Ej registrerad nyemission		51 975	-
Övrigt tillskjutet kapital		-29 138 247	-29 149 402
Reserver		-2 122 861	-2 161 127
Balanserat resultat		3 365 795	9 254 028
Årets resultat		-5 991 138	-5 888 233
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>107 732 165</b>	<b>113 583 827</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	18	7 097 881	7 754 354
Övriga långfristiga skulder		250 000	250 000
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>7 347 881</b>	<b>8 004 354</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	18	950 211	161 578
Leverantörsskulder	12	4 526 281	8 165 993
Övriga kortfristiga skulder		73 794	162 364
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1 859 430	1 379 517
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 409 716</b>	<b>9 869 452</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>14 757 597</b>	<b>17 873 806</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>122 489 762</b>	<b>131 457 633</b>

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser framgår av not 22.

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i SEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2012-01-01	103 792 775	0	-36 961 901	-1 697 161	9 254 028	74 387 741
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat				-463 966	-5 888 233	-6 352 199
Summa totalresultat				-463 966	-5 888 233	-6 352 199
Nyemission	37 735 786		11 321 749			49 057 536
Emissionskostnader			-3 509 250			-3 509 250
Summa transaktioner med bolagets ägare	37 735 786	0	7 812 499	0	0	45 548 286
Utgående eget kapital 2012-12-31	141 528 561	0	-29 149 402	-2 161 127	3 365 795	113 583 827
Ingående eget kapital 2013-01-01	141 528 561	0	-29 149 402	-2 161 127	3 365 795	113 583 827
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat				38 266	-5 991 138	-5 952 872
Summa totalresultat				38 266	-5 991 138	-5 952 872
Nyemission	38 080	51 975	28 560			118 615
Emissionskostnader			-17 405			-17 405
Summa transaktioner med bolagets ägare	38 080	51 975	11 155	0	0	101 210
Utgående eget kapital 2013-12-31	141 566 641	51 975	-29 138 247	-2 122 861	-2 625 343	107 732 165



# KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

Belopp i SEK	Not	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-10 098 162	-7 977 157
Icke kassaflödespåverkande poster	20	-1 082 302	194 232
Erhållna räntor mm		4 477 250	348 479
Betalda räntor mm		-370 226	-799 464
Betalda skatter		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-7 073 440</b>	<b>-8 233 910</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1 851 115	-1 640 001
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-3 460 098	4 184 669
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-8 682 423</b>	<b>-5 689 242</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella tillgångar	9	-18 286 095	-7 274 208
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-8 427 337	-11 124 163
Avyttring av materiella tillgångar		0	1 824 165
Erhållna statliga bidrag		5 702 321	0
Förändring av övriga finansiella tillgångar		0	830
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-21 011 111</b>	<b>-16 573 376</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		118 615	49 057 535
Betalda emissionskostnader		-17 405	-3 509 250
Amortering av lån		-162 713	-186 553
Upptagna lån		0	3 155 760
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-61 503</b>	<b>48 517 492</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-29 755 037</b>	<b>26 254 874</b>
Likvida medel vid årets början		41 177 620	15 076 529
Valutakursdifferens i likvida medel		-327 992	-153 784
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>11 094 591</b>	<b>41 177 619</b>

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2013	2012
Nettoomsättning	2	3 145 472	2 084 833
Övriga externa kostnader	3	-5 812 245	-2 528 310
Personalkostnader	4	-2 887 427	-2 778 099
Avskrivningar	5	-8 416	-2 104
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 562 616</b>	<b>-3 223 680</b>
Finansiella intäkter	6	5 927 022	3 123 600
Finansiella kostnader	7	-	-298
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>5 927 022</b>	<b>3 123 302</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>364 406</b>	<b>-100 378</b>
Årets skatt	8	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>364 406</b>	<b>-100 378</b>

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

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i SEK	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Gruvrättigheter	9	48 279 538	-
		<b>48 279 538</b>	<b>0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Biologiska tillgångar	11	333 067	333 067
Maskiner och inventarier	11	14 730	23 146
		<b>347 797</b>	<b>356 213</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	14	139 417 054	125 108 253
Fordringar på koncernföretag		38 743 105	24 001 865
Andra långfristiga fordringar	13	350 000	46 540 178
		<b>178 510 159</b>	<b>195 650 296</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>227 137 494</b>	<b>196 006 509</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernföretag		7 350	-
Övriga fordringar	15	136 761	37 244
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	79 535	19 597
Kassa och bank		6 849 945	37 125 052
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 073 591</b>	<b>37 181 893</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>234 211 085</b>	<b>233 188 402</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING forts

Belopp i SEK	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	17	141 566 641	141 528 561
Ännu ej registrerat aktiekapital		51 975	-
Reservfond		16 149 760	16 149 760
		<b>157 768 376</b>	<b>157 678 321</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		237 553 514	237 542 359
Balanserat resultat		-163 157 321	-163 056 942
Årets resultat		364 406	-100 378
		<b>74 760 599</b>	<b>74 385 039</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>232 528 975</b>	<b>232 063 360</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättning för återställande av mark		250 000	250 000
		<b>250 000</b>	<b>250 000</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		544 220	67 316
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	887 890	807 726
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 432 110</b>	<b>875 042</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 682 110</b>	<b>1 125 042</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>234 211 085</b>	<b>233 188 402</b>

## STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Belopp i SEK	Not	2013-12-31	2012-12-31
Ställda säkerheter	22	350 000	350 000
Ansvarsförbindelser	22	3 130 050	3 040 263

# 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 2012-01-01	103 792 775	0	16 149 760	229 729 860	-163 056 942	186 615 453
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-100 378	-100 378
Årets totalresultat					-100 378	-100 378
Nyemission	37 735 786			11 321 749		49 057 535
Emissionskostnader				-3 509 250		-3 509 250
Utgående eget kapital 2012-12-31	141 528 561	0	16 149 760	237 542 359	-163 157 320	232 063 360
Ingående eget kapital 2013-01-01	141 528 562	0	16 149 760	237 542 359	-163 157 320	232 063 360
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					364 406	364 406
Årets totalresultat					364 406	364 406
Registrering nyemission		51 975				51 975
Nyemission	38 080			28 560		66 640
Emissionskostnader				-17 406		-17 406
Utgående eget kapital 2013-12-31	141 566 641	51 975	16 149 760	237 553 513	-162 792 914	232 528 975

# MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

Belopp i SEK	Not	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-5 562 616	-3 223 679
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	8 416	2 104
Betalda räntor		-	-298
Erhållna räntor		5 927 022	924 201
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>372 822</b>	<b>-2 297 672</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-166 805	43 443
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		557 068	-273 919
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>763 085</b>	<b>-2 528 148</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lån till dotterföretag		-14 741 240	-16 842 866
Investering i dotterföretag		-14 308 801	0
Investering i immateriella tillgångar		-2 089 360	0
Förvärv av materiella tillgångar		0	-25 250
Förändring av finansiella tillgångar		0	830
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-31 139 401</b>	<b>-16 867 286</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		101 209	45 548 286
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>101 209</b>	<b>45 548 286</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		37 125 051	10 972 200
Likvida medel vid årets slut	21	6 849 944	37 125 052

## ALLMÄN INFORMATION

Sotkamo Silver AB (publ) 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. Därutöver innehar Bolaget gruv- och mineralrättigheter i Mo i Rana, Norge. Bolagets huvudprojekt är Silvergruveprojektet i Sotkamo kommun. Bolaget kommer inledningsvis att prioritera silverproduktion.

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

Denna koncernredovisning har av styrelsen godkänts för offentliggörande den 20 februari 2014.

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

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 2013 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen förutom presentationen av totalresultatet.

### (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 värdeförändring 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.

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 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 12 på de finansiella rapporterna. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhöranden.

de 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 2014.

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 huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

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

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

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

### OMRÄKNING AV DOTTERBOLAG I UTLÄNDSK VALUTA

#### (a) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

#### (b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella 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 till SEK är nedanstående kurser.

Belopp i SEK	2013		2012	
	Balans- dagens kurs	Genom- snittskurs	Balans- dagens kurs	Genom- snittskurs
EUR	8,9430	8,6771	8,6166	8,6865

## 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, provborringar, 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.

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

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

## 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 och mark. Tillgångarna har värderats till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Det marknadsnoterade priset för skogen och marken utgör grunden för beräkningen av tillgångarnas verkliga

värde. Vinster och förluster som uppkommer redovisas till verkligt värde, efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader, inkluderas i resultatet för den period i vilken den uppkommer. Intäkter från avverkad skog redovisas netto efter avdrag för beräknad andel av anskaffningsvärdet för mark inklusive avverkningsbar skog under Övriga intäkter.

## NEDSKRIVNINGAR

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

## FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

### Leverantörsskulder

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

### Räntebärande skulder

Räntebärande skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Räntebärande skulder redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

### 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.

### Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller 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 skillnaderna kan utnyttjas.

### ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

#### Pensionsförpliktelser

Det finns avgiftsbestämda pensionsplaner i dotterföretaget Sotkamo Silver Oy.

### AVSÄTTNINGAR

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

### INTÄKTER

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

#### Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### Bidrag

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

## LEASING

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

## FINANSIELL RISKHANTERING

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

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

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

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

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

### (a) Marknadsrisk

#### (i) Valutarisk

I kombination med metallpriset kommer Bolagets värdeutveckling att påverkas av 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.

Dotterbolagets externa lån är i Euro där också de stora kostnaderna finns. Därmed minskar valutarisken. Då bolaget kommer i produktion kommer man att valutasäkra för att minska valutarisken.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 % i förhållande till EUR kurs per 31 december 2013 och alla andra variabler varit konstanta, skulle årets resultat och effekten i eget kapital ha varit 402 KSEK (48) lägre/högre.

#### (ii) PrISRISK

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

#### (iii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Sotkamo Silver Oy har lån i EUR till rörlig ränta. Bolaget är utsatt för ränterisk beroende på förändringar i marknadsräntor. Sotkamos Silvers Oys upplåning uppgår till 8 048 KSEK (7 915). En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca 80 KSEK (79).

### (b) Kreditrisk

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

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 2013 års utgång, tillsammans med tillskott i form av ytterligare bidrag och avlyft av tidigare beviljade lån kommer likviditeten att vara tryggad fram till våren 2015.

### (d) Kapitalrisk

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

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

## MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

## VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR 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.

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

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

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

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

Koncernen undersöker varje år om ett nedskrivningsbehov föreligger för de balanserade utgifterna avseende gruvdrift i enlighet med redovisningsprinciper som beskrivs ovan avseende materiella anläggningstillgångar.

Värdet på tillgångarna uppgår till 51 990 kSEK (30 596) för Silvergruvan i Sotkamo. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna, som utgör grunden för värdet på tillgångarna, ändras och fakta och omständigheter framkomma som tyder på att nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 skulle behövas genomföras, kan värdet behövas skrivas ned. Några omständigheter eller fakta som tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet har inte framkommit avseende dessa tillgångar.

Värdet på tillgångarna är bl.a. avhängiga:

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

#### **ÅTERSTÄLLANDE AV MARK**

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 äger bearbetningsstillstånd avseende Harnäsgruvan i Värmland. För verksamheten i Finland har ledningen gjort bedömningen att det kommer att kosta maximalt 35 000 EUR för att återställa marken vid Silvergruveprojektet i Finland. Bolaget har inte ännu upptagit gruvdrift varför någon avsättning avseende återställandekostnader för mark inte avsatts i balansräkningen.

**Not 2 Övriga intäkter**

<b>Belopp i SEK</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Koncernen</b>		
Försäljning av skog	1 407 186	672 809
Bidrag	27 732	174 086
Övrigt	21 892	61 704
<b>Totala övriga intäkter</b>	<b>1 456 809</b>	<b>908 599</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Tjänsteintäkter från koncernföretag	3 145 472	2 081 520
Övrigt	-	3 313
<b>Totala intäkter</b>	<b>3 145 472</b>	<b>2 084 833</b>

**Not 3 Externa kostnader**

<b>Revisionsarvode</b>		
<b>Belopp i SEK</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Koncernen</b>		
<i>PWC</i>		
Revisionsuppdrag	346 475	314 034
Revisionsnära tjänster	90 000	40 579
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	-	-
<b>Summa</b>	<b>436 475</b>	<b>354 613</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<i>PWC</i>		
Revisionsuppdrag	297 775	227 000
Revisionsnära tjänster	90 000	40 579
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	-	-
<b>Summa</b>	<b>387 775</b>	<b>267 579</b>

**Not 4** Personalkostnader

<b>Medelantal anställda</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Män	1	1
Kvinnor	1	1
<b>Totalt i moderbolaget<sup>1)</sup></b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Dotterbolaget</b>		
Män	5	9
Kvinnor	1	2
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>6</b>	<b>11</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>8</b>	<b>13</b>

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

<b>Löner, andra ersättningar och sociala kostnader</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Koncernen</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	3 837 082	3 735 193
(varav rörlig ersättning)	0	0
Övriga anställda	2 406 317	1 584 775
Avgår aktiverade lönekostnader	-2 572 066	-2 027 308
<b>Summa</b>	<b>3 671 333</b>	<b>3 292 660</b>
Sociala kostnader	536 602	188 364
Pensionskostnader	581 300	728 725
Avgår aktiverade sociala kostnader och pensioner	-665 650	-804 853
<b>Summa</b>	<b>452 252</b>	<b>112 236</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	2 739 781	2 636 703
Övriga anställda	0	0
<b>Summa</b>	<b>2 739 781</b>	<b>2 636 703</b>
Sociala kostnader	141 396	141 396
Pensionskostnader	0	0
<b>Summa</b>	<b>141 396</b>	<b>141 396</b>

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

## Ersättning till ledande befattningshavare

2013

Belopp i KSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	150	47	0	197
Joanna Kuntonen-van t 'Riet, styrelseledamot	Kvinna	100	31	0	131
Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot	Man	100	31	0	131
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	100	31	0	131
Timo Lindborg, VD <sup>1)</sup>	Man	1 349	0	0	1 349
Övriga ledande befattningshavare, 2 st <sup>2)</sup>	1 kvinna /1 man	2 051	36	295	2 382
<b>Summa</b>		<b>3 850</b>	<b>176</b>	<b>295</b>	<b>4 321</b>

2012

Belopp i KSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	150	47	0	197
Joanna Kuntonen-van t 'Riet, styrelseledamot	Kvinna	100	31	0	131
Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot	Man	100	31	0	131
Kimmo Viertola, styrelseledamot	Man	100	31	0	131
Timo Lindborg, VD <sup>1)</sup>	Man	1 241	0	0	1 241
Övriga ledande befattningshavare, 2 st <sup>2)</sup>	1 kvinna /1 man	2 043	38	394	2 474
<b>Summa</b>		<b>3 734</b>	<b>178</b>	<b>394</b>	<b>4 306</b>

<sup>1)</sup> Verkställande direktörens ersättning har fakturerats från Arkkitehti Hentilä & Lindborg enligt avtal.

<sup>2)</sup> I posten övriga ledande befattningshavare ingår av CFO fakturerat arvode med 941 KSEK (937) samt ersättning till ledning i Sotkamo Silver Oy med 1 110 KSEK (1 098).

Övriga förmåner och ersättningar har ej utgått varken under 2012 eller 2013.

### Ledande befattningshavares förmåner

#### Principer

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

#### Ersättning och förmåner till styrelsen

Det totala styrelsearvodet för räkenskapsåret 2013 uppgick till 450 kSEK. Arvode för 2013 betalas ut under våren 2014.

#### Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättning till den verkställande direktören uppgick för 2013 till 1 349 kSEK, bestående av fakturerat arvode enligt avtal. Ingen pension utbetalades under 2013.

#### Pensionsplaner

##### Koncernen

I dotterbolaget Sotkamo Silver Oy finns avgiftsbestämda pensionsplaner.

Moderbolaget saknar anställda, därmed finns inga pensionsplaner i moderbolaget.

#### Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs.

**Not 5** Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

<b>Belopp i SEK</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Koncernen</b>		
Avskrivning immateriella tillgångar	215 373	208 953
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	22 789	21 292
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>238 162</b>	<b>230 245</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	8 416	2 104
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>8 416</b>	<b>2 104</b>

**Not 6** Finansiella intäkter

<b>Belopp i SEK</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Koncernen</b>		
Valutakursvinster	2 221 868	55 878
Ränteintäkter	2 255 382	2 492 000
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>4 477 250</b>	<b>2 547 878</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Valutakursvinster	688 526	55 878
Ränteintäkter, koncern	2 994 316	575 928
Ränteintäkter, övriga	2 244 180	2 491 794
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>5 927 022</b>	<b>3 123 600</b>

**Not 7** Finansiella kostnader

<b>Belopp i SEK</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Koncernen</b>		
Valutakursförluster	0	90 783
Räntekostnader	370 226	708 681
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>370 226</b>	<b>799 464</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Räntekostnader, övriga	0	298
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>0</b>	<b>298</b>



## Not 8 Inkomstskatt

Den 31 december 2013 fanns skattemässiga underskott om ca 49 MSEK (43) i koncernen och 30 MSEK (30) i moderbolaget. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Då koncernens och Bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats med undantag för uppskjuten skatt om 340 KSEK i koncernen avseende temporär differens som uppstod under föregående år.

### Koncernen

	%	2013	%	2012
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 991 138</b>		<b>-6 228 743</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	1 318 050	26,30%	1 638 159
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-4 468		-10 869
Ej skattepliktiga intäkter		124		82
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-1 313 707		-1 627 372
<b>Redovisad aktuell skatt</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>

### Moderbolaget

	%	2013	%	2012
<b>Resultat före skatt</b>		<b>364 406</b>		<b>-100 378</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	-80 169	26,30%	26 399
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-1 301		-8 104
Ej skattepliktiga intäkter		79		37
Utnyttjade underskottsavdrag		81 391		0
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		0		-18 332
<b>Redovisad aktuell skatt</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>

## Not 9 Inmättningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Belopp i SEK	2013	2012
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	31 109 809	24 817 660
Förvärv under året i moderbolaget	48 279 538	0
Förvärv under året i dotterföretaget	16 806 743	7 274 208
Omklassificerat till materiella tillgångar	-46 856 050	0
Omräkningsdifferens	315 205	-982 060
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>49 655 244</b>	<b>31 109 809</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-514 136	-317 286
Årets avskrivningar	-215 371	-208 950
Omräkningsdifferens	-26 079	12 100
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-755 587</b>	<b>-514 136</b>
<b>Redovisade värden</b>	<b>48 899 658</b>	<b>30 595 673</b>

Under året har balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar som hänför sig till det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy omförts till materiella tillgångar då tillgångarna uppnått en nivå som kvalificerar klassificering som materiell anläggningstillgång.

Förvärvet i moderbolaget under året, uppgående till 48 279 538, avser gruv- och mineralrättigheter i Mo i Rana som förvärvades av moderbolaget från Gexco A/S. Förvärvet skedde genom kvittning av den fordran moderbolaget hade gentemot Gexco A/S.

I immateriella tillgångar ingår även licenser och andra liknande tillgångar som tagits i bruk.

## Not 10 Materiella anläggningstillgångar - koncernen

2013

Belopp i SEK	Mark	Biologiska tillgångar	Gruvdrift	Maskiner och inventarier	Summa materiella tillgångar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>					
Vid årets början	5 795 767	333 067	0	4 010 011	10 138 845
Anskaffningar	0	0	3 588 028	4 234 868	7 822 896
Omfört från Balanserade utgifter	0	0	46 856 047	0	46 856 047
Erhållet bidrag	0	0	0	-5 702 299	-5 702 299
Omräkningsdifferens	213 929	0	1 546 002	105 971	1 865 901
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 009 696</b>	<b>333 067</b>	<b>51 990 077</b>	<b>2 648 551</b>	<b>60 981 391</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Vid årets början	0	0	0	-99 174	-99 174
Årets avskrivningar	0	0	0	-22 794	-22 794
Omräkningsdifferens	0	0	0	-1 931	-1 931
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-123 899</b>	<b>-123 899</b>
<b>Redovisade värden 2013-12-31</b>	<b>6 009 696</b>	<b>333 067</b>	<b>51 990 077</b>	<b>2 524 651</b>	<b>60 857 491</b>

Den biologiska tillgången består av skog.

2012

Belopp i SEK	Mark	Biologiska tillgångar	Gruvdrift	Maskiner och inventarier	Summa materiella tillgångar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>					
Vid årets början	0	333 067	0	157 850	490 917
Anskaffningar	5 837 306	1 389 835	0	3 889 028	11 116 168
Avyttringar	0	-1 373 244	0	0	-1 373 244
Omräkningsdifferens	-41 538	-16 590	0	-36 867	-94 996
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>5 795 767</b>	<b>333 067</b>	<b>0</b>	<b>4 010 011</b>	<b>10 138 845</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Vid årets början	0	0	0	-78 824	-78 824
Årets avskrivningar	0	0	0	-21 292	-21 292
Omräkningsdifferens	0	0	0	3 046	3 046
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-97 070</b>	<b>-97 070</b>
<b>Redovisade värden 2012-12-31</b>	<b>5 795 767</b>	<b>333 067</b>	<b>0</b>	<b>3 912 941</b>	<b>10 041 775</b>

Den biologiska tillgången består av skog.

**Not 11** Materiella anläggningstillgångar - moderbolaget

2013

<b>Belopp i SEK</b>	<b>Mark</b>	<b>Biologiska tillgångar</b>	<b>Maskiner och inventarier</b>	<b>Summa materiella tillgångar</b>
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Vid årets början	0	333 067	25 250	358 317
Anskaffningar				0
Avyttringar				0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0</b>	<b>333 067</b>	<b>25 250</b>	<b>358 317</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Vid årets början	0	0	-2 104	-2 104
Årets avskrivningar			-8 416	-8 416
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 520</b>	<b>-10 520</b>
<b>Redovisade värden 2013-12-31</b>	<b>0</b>	<b>333 067</b>	<b>14 730</b>	<b>347 797</b>

2012

<b>Belopp i SEK</b>	<b>Mark</b>	<b>Biologiska tillgångar</b>	<b>Maskiner och inventarier</b>	<b>Summa materiella tillgångar</b>
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Vid årets början		333 067		333 067
Anskaffningar			25 250	25 250
Avyttringar				0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0</b>	<b>333 067</b>	<b>25 250</b>	<b>358 317</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Vid årets början				0
Årets avskrivningar			-2 104	-2 104
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 104</b>	<b>-2 104</b>
<b>Redovisade värden 2012-12-31</b>	<b>0</b>	<b>333 067</b>	<b>23 146</b>	<b>356 213</b>

## Not 12 Finansiella instrument - koncernen

Nedanstående tabell visar verkligt värde av finansiella instrument

### Finansiella tillgångar

2013 Belopp i KSEK	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar värde- rade till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella tillgångar som säljas	Summa
Lånefordringar långfristiga	0	0	0	0
Depositioner och spärrade bankmedel	484 501	0	0	484 501
Övriga fordringar	813 014	0	0	813 014
Likvida medel	11 094 590	0	0	11 094 590
<b>Summa</b>	<b>12 392 105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 392 105</b>

2012 Belopp i KSEK	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar värde- rade till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella tillgångar som säljas	Summa
Lånefordringar långfristiga	46 184 371	0	0	46 184 371
Depositioner och spärrade bankmedel	391 877	0	0	391 877
Övriga fordringar	2 725 809	0	0	2 725 809
Likvida medel	41 177 619	0	0	41 177 619
<b>Summa</b>	<b>90 479 676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90 479 676</b>

### Finansiella skulder

2013 Belopp i KSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Upplåning	0	8 048 092	8 048 092
Leverantörsskulder och övriga skulder	0	6 709 505	6 709 505
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>14 757 597</b>	<b>14 757 597</b>

2012 Belopp i KSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Upplåning	0	7 915 932	7 915 932
Leverantörsskulder och övriga skulder	0	9 957 874	9 957 874
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>17 873 806</b>	<b>17 873 806</b>

Det verkliga värdet för såväl Långfristiga lånefordringar som Upplåning avviker oväsentligt från det redovisade värdet då såväl fordringen som skulderna löper med marknadsmässig ränta. Bolaget har därmed bedömt att någon omvärdering till verkligt värde ej är aktuell. Det verkliga värdet för korta fordringar och korta skulder bedöms motsvara det redovisade värdet. Koncernen har därmed inga finansiella instrument som värderas till verkligt värde enligt de s.k. värdenivåerna 1, 2 eller 3.

**Not 13** Övriga långfristiga fordringar

Belopp i SEK	2013-12-31	2012-12-31
<b>Övriga långfristiga fordringar</b>		
Lån till Gexco AS (Överlåtet från Bindal Gruver AS)		
Vid årets början	46 184 371	43 984 972
Tillkommande ränta under året	2 095 167	2 199 399
Kvittat vid förvärv av gruv- och mineralrättigheter	-48 279 538	0
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>46 184 371</b>
Depositioner	134 501	0
Spärrade bankmedel	350 000	355 807
<b>Summa långfristiga fordringar</b>	<b>484 501</b>	<b>46 540 178</b>

**Koncernen och moderbolaget**

Lånet till Gexco A/S, som vid årets ingång uppgick till 46 184 371 SEK har under året med tillägg för ränta för 2013 om 2 095 167 SEK utnyttjats för att förvärva Gexcos prospekterings- och gruvrättigheter i Mo i Rana, Norge.

Av spärrade bankmedel är 250 000 kronor spärrade till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende återställande av mark. 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. Bolagets bedömning är att reserverat belopp räcker för att återställa det aktuella dagbrottet.

**Not 14** Andelar i koncernföretag**Moderbolaget**

	2013-12-31	2012-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	125 108 253	125 108 253
Anskaffningar under året	14 308 801	0
Avyttringar	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>139 417 054</b>	<b>125 108 253</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Vid årets början	0	0
Årets nedskrivningar	0	0
Avyttringar	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>139 417 054</b>	<b>125 108 253</b>

Bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag utgörs av:

Dotterföretag/ Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital KSEK	Bokfört värde KSEK
Sotkamo Silver Oy 2029706-7, Uleåborg, Finland	180 000	100	15 768	139 417

**Not 15** Övriga fordringar

<b>Belopp i SEK</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
Momsfordran	364 909	559 450
Övriga poster	7 324	48 121
<b>Summa</b>	<b>372 233</b>	<b>607 571</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Momsfordran	135 629	37 212
Övriga poster	1 132	32
<b>Summa</b>	<b>136 761</b>	<b>37 244</b>

**Not 16** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<b>Belopp i SEK</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
Upplupet investeringsbidrag från ELY-Center i Finland	57 235	2 032 656
Övriga poster	383 546	121 651
<b>Summa</b>	<b>440 781</b>	<b>2 154 307</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Övriga poster	79 535	19 597
<b>Summa</b>	<b>79 535</b>	<b>19 597</b>

## Not 17 Aktiekapital

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

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapitalet	Aktiekapital	Kvotvärde
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	Sammanlagning 1:100	-886 445 554	8 953 995	0	17 907 990	
2009	Nyemission	8 953 995	17 907 990	17 907 991	35 815 981	2
2010	Nedsättning av aktiekapital	0	17 907 990	-28 652 784	7 163 197	
2010	Kontant/kvittningsemission	8 953 995	26 861 985	3 581 598	10 744 795	0,4
2010	Apportemission	181 440 000	208 301 985	72 576 000	83 320 795	0,4
2010	Nyemission	20 000 000	228 301 985	8 000 000	91 320 795	0,4
2011	Nyemission	31 179 949	259 481 934	12 471 979	103 792 774	0,4
2012	Nyemission I	94 333 842	353 815 776	37 733 537	141 526 311	0,4
2012	Sammanlagning 1:25	-339 663 145	14 152 631		141 526 311	
2012	Nyemission II	225	14 152 856	2 250	141 528 561	10
2013	Nyemission	3 808	14 156 664	38 080	141 566 641	10
Summa per 2013-12-31			14 156 664		141 566 641	10

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2013.

## Not 18 Räntebärande skulder

Belopp i SEK	2013-12-31	2012-12-31
<b>Långfristiga skulder</b>		
Lån från kreditinstitut	8 048 092	7 915 933
Avgår kortfristig del	-950 211	-161 578
<b>Summa</b>	<b>7 097 881</b>	<b>7 754 354</b>

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Förfallodag	Belopp i EUR	Belopp i SEK
Finnvera	3,39%	2016-04-15	25 000	223 575
Finnvera	3,84%	2015-03-07	10 932	97 765
Finnvera	1,39%	2017-08-25	350 000	3 130 050
Tekes	1,00%	2018-06-30	514 000	4 596 702
<b>Summa</b>			<b>899 932</b>	<b>8 048 092</b>

## Not 18 Räntebärande skulder, forts.

Lån från Finnvera uppgående till 35 000 EUR amorteras med 10 000 EUR per år medan lån från Finnvera uppgående till 19 684 EUR amorteras med 8 752 EUR per år.

Finnvera har beviljat Sotkamo Silver ett lån uppgående till 1 000 000 EUR. Finnvera är en statligt ägd specialfinansierare 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 den pågående 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. Lånet amorteras med 87 500 EUR per år uppdelat på två tillfällen, februari och augusti, med början den 25 februari 2014.

TEKES – Finska utvecklingscentralen för teknologi och innovationer, beviljade Sotkamo Silver Oy ett utvecklingslån om sammanlagt 514 000 EUR för att genomföra Silvergruvans Feasibility studie. Lånet ska användas till att utveckla en ekonomisk och effektiv anrikningsmetod, malmodellering samt för geofysik. Lånedelen kan 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 normalt är amorteringsfria. Sotkamo Silver Oy har dock fått ytterligare ett amorteringsfritt år och därmed amorteras 128 000 EUR från och med maj 2015. 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 2013-12-31 har hela beloppet om 514 000 EUR utnyttjats.

## Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i SEK	2013-12-31	2012-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupna personalkostnader och styrelsearvoden, inkl sociala avgifter	1 241 862	810 006
Övriga poster	617 568	569 511
<b>Summa</b>	<b>1 859 430</b>	<b>1 379 517</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Upplupna styrelsearvoden, inkl. sociala avgifter	591 393	591 393
Övriga poster	296 497	216 333
<b>Summa</b>	<b>887 890</b>	<b>807 726</b>



**Not 20** Poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i SEK	Not	2013	2012
<b>Koncernen</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar på immateriella tillgångar	9	215 372	208 953
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	11	22 790	21 292
Övrigt ej kassaflödespåverkande		-1 320 464	-36 013
		<b>-1 082 302</b>	<b>194 232</b>
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	11	8 416	2 104
		<b>8 416</b>	<b>2 104</b>

**Not 21** Likvida medel

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

**Not 22** Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Belopp i SEK	2013-12-31	2012-12-31
<b>Koncernen</b>		
<b>Ansvarsförbindelser</b>		
Borgen avseende lån från Finnvera	3 130 050	3 040 263
<b>Ställda säkerheter</b>		
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250 000	250 000
Lån Tekes	8 943 000	8 686 467
Spärrade bankmedel avseende kontokort	143 114	141 877
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>9 336 114</b>	<b>9 078 344</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Ansvarsförbindelser</b>		
Borgen avseende lån från Finnvera	3 130 050	3 040 263
<b>Ställda säkerheter</b>		
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250 000	250 000
Spärrade bankmedel avseende kontokort	100 000	100 000
<b>Summa ansvarsförbindelser och ställda säkerheter</b>	<b>350 000</b>	<b>350 000</b>

## Not 23 Transaktioner med närstående

Koncernen	2013-12-31		2012-12-31	
	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående
<b>Närståenderelation</b>				
VD, genom bolag	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	-	102 094	-	-
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>102 094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skulderna avser fakturerade arvoden för CFO tjänster.

Närståenderelation	2013		2012	
	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster
VD, genom bolag	-	1 349 280	-	1 240 853
Övriga ledande befattningshavare	-	940 500	-	937 200
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>2 289 780</b>	<b>0</b>	<b>2 178 053</b>

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

Övriga ledandebefattningshavare se not 4.

## Not 24 Resultat per aktie, före och efter utspädning

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

Belopp i SEK	2013-12-31	2012-12-31
<b>Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	-5 991 138	-5 888 234
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 154 776	12 241 165
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 154 776	12 241 165
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-0,42	-0,48
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	-0,42	-0,48

## Not 25 Väsentliga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

### KÄNDA OCH INDIKERADE MINERALTILLGÅNGAR ÖKADE BETYDLIGT FRÅN TIDIGARE 3,5 MILJONER TON TILL 6 MILJONER TON VID SILVERGRUVAN

Sotkamo Silver meddelade att mängden av Silvergruvans kända och indikerade mineraltillgångar har ökat med 70 % i fråga om tonnage, eller 57 % i fråga om mängd silver, med en cut-off på 50 g/t silver.

Mineraltillgångarna i kända och indikerade kategorier har ökat från 10,3 miljoner uns till 16,2 miljoner uns och från 3,5 miljoner ton malm till 6 miljoner ton malm.

Tillgångarnas ökning beror på omtolkning av geologin som bygger på resultat från omfattande borrhprogram med betydande nya silverricka genomskärningar under år 2013. Särskild uppmärksamhet i modelleringen har riktats mot geologisk kontinuitet som skapar större mineraliserade enheter. Detta ger en möjlighet att schemalägga gruvsdrift på ett sådant sätt att malmer med högre silverhalter kommer att brytas under de första åren. Detta förbättrar lönsamheten för både verksamhet och planerad gruvsdrift. Fyndigheten är öppen mot djupet utifrån geofysik och geologisk formation och samma egenskaper fortsätter nedanför den kända 550 metersnivån, ner till minst 1 500–2 000 meter.

De uppdaterade mineraltillgångarna bygger på 2013 års borrhprogram och har beräknats i enlighet med riktlinjerna i JORC-koden (2004). Enligt dessa mineraltillgångar kommer en ny brytningsplan och malmreserver att uppdateras under första kvartalet 2014.

### ÄNDRING AV ANTALET AKTIER OCH RÖSTER I SOTKAMO SILVER AB

Antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB ökade med 2 970 aktier efter teckning av Teckningsoption 3.

Efter att Bolagsverket registrerat aktierna, ökade antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB till 14 159 634 och aktiekapitalet till 141 596 341,47 kronor. Kvotvärdet är 10 kr.

### SOTKAMO SILVER ERHÖLL GRUVSÄKERHETSILLSTÅND ENLIGT DE NYA SÄKERHETS-KRAVEN

Sotkamo Silver erhöll gruvssäkerhetstillstånd till Silvergruvan enligt de nya säkerhetskraven. Bolaget blir det första bolaget i Finland att arbeta under det nya gruvssäkerhetstillståndet.

Det nya tillståndet krävs tillsammans med en gruvlicens för att kunna idka gruvsdrift. Det godkänns av Säkerhets- och kemikalieverket, TUKES. Gruvsäkerhetstillståndet omfattar gruvverksamhetens riskbedömning, handlingsprinciperna för förebyggande av olyckor och en intern räddningsplan. Gruvmyndigheten inspekterar regelbundet, vanligtvis en gång om året.

---

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 21 mars 2014 för fastställelse.

Stockholm den 20 februari 2014

Timo Lindborg  
VD

Mauri Visuri  
Styrelseordförande

Teuvo Jurvansuu  
Styrelseledamot

Joanna Kunttonen-van t'Riet  
Styrelseledamot

Jarmo Vesanto  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 februari 2014  
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 utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sotkamo Silver AB för år 2013 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-25. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 15-58.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

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

### REVISORNS ANSVAR

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

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

uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

### UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-25. 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sotkamo Silver AB för år 2013. 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 20-25 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### REVISORNS ANSVAR

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

---

granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat 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 revisionssed i Sverige har.

#### UTTALANDEN

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

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

Stockholm den 21 februari 2014  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson  
*Auktoriserad revisor*

# DEFINITIONER

## Ordlista

### AG

Kemisk beteckning för silver.

### AG/EQ

Beteckning för silvermetall-ekvivalent.

### ANRIKNING

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

### ANTAGEN MINERALTILLGÅNG

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

### ANVÄNDA MEDEL

Externa kostnader, personalkostnader, investeringar i prospekteringsstillgångar och utrustning.

### AU

Kemisk beteckning för guld.

### BASMETALL

Koppar, bly, tenn och zink.

### BEARBETNINGSKONCESSION

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

### BEVISAD MINERALRESERV (MALMRESERV)

Bevisad mineralreserv är den bevisat ekonomiskt brytvärda delen av känd mineraltillgång. De ekonomiska förhållandena skall vara fastställda i en genomförbarhetsstudie minst i en pre feasibility studie. Mineralreservens kvantitet är beräknad utifrån en utsträckning som påvisats i håll, schakt eller borrhål. Halt/kvalitet är beräknade utifrån resultat av en detaljerad provtagning. Observationerna, provtagningarna och mätningarna är av en sådan täthet och de geologiska förhållandena så välkända, att storlek, geometrisk form, djupgående, metallhalt och haltsamband i malmen är säkert kända. Se även Terminologi avseende mineraltillgångar och mineralreserver sist i detta avsnitt.

### BORRKÄRNA

Cylindriska prover från diamantborrning som analyseras för metallhalt.

### BFS

Bankable Feasibility Study, se Feasibility-studie.

### CUT-OFF

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

### DAGBROTT

Brytning ovan jord.

### EGET KAPITAL PER AKTIE

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

### FEASIBILITY-STUDIE (BANKABLE FEASIBILITY STUDY)

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

### FINMIN

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Finland.

### FLOTATION

Processteknisk metod där man med hjälp av yttaktiva ämnen separerar och anrikar mineral och metaller från en vattenblandad slurry.

### GRUVDRIFT

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

### GRÖNSTENSÄLTE

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

### GTK

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

### INMUTNING

Äldre beteckning på undersökningstillstånd.

### INDIKERAD MINERALTILLGÅNG

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

### IRR

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

### JORC-KODEN

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

### KASSALIKVIDITET

Omsättningsstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.

### KVALIFICERAD PERSON

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

### KÄND MINERALTILLGÅNG

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

### KÄRNBORNING

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

### GENOMFÖRBARHETSSTUDIE

Se Feasibility-studie.

### MALM

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

### MINERALRESERVER (ÄVEN ÄLDRE UTTRYCKET MALMRESERV)

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

### MINERAL

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

### MINERALISERING

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

### MINERALTILLGÅNG

Koncentration eller förekomst av mineral eller fossilt organiskt material i eller på jordskorpan i sådan form och kvantitet och med sådan halt och kvalitet att den har rimliga utsikter för ekonomisk utvinning.

### NI 43 101-KODEN

En kanadensisk standard för hur malmtillgångar och malmreserver ska rapporteras till investerare och andra intressenter.

### NUGGET-EFFEKT

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

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

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

### PB

Kemisk beteckning för bly.

### PROSPEKTERING

Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer.

### PROVBORNING

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

### PROVDRIFT

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



#### **QUALIFIED PERSON**

Se Kvalificerad Person.

#### **RC-BORRNING**

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

#### **RESULTAT PER AKTIE**

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

#### **RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL**

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

#### **RÄNTABILITET PÅ TOTALT KAPITAL**

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

#### **RÄNTETÄCKNINGSGRAD**

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

#### **SANNOLIK MINERALRESERV (MALMRESERV)**

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

#### **SGU**

Sveriges Geologiska Undersökningar.

#### **SNEDBANA**

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

#### **SOLIDITET**

Eget kapital i procent av balansomslutning.

#### **SVEMIN**

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige. Se [www.mining.se](http://www.mining.se).

#### **TAIVALJÄRVI, EN TIDIGARE BENÄMNING FÖR SILVERGRUVEOMRÅDET**

Ort i Sotkamo kommun, mellersta Finland där Bolagets huvudsakliga tillgång är belägen.

#### **TEKES (UTVECKLINGSCENTRALEN FÖR TEKNOLOGI OCH INNOVATIONER)**

Finsk statlig myndighet som finansierar avancerade forsknings- och utvecklingsprojekt och bidrar till företags utveckling.

#### **UNDERJORDSGRUVA**

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

#### **UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND**

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

#### **UTBYTE**

Den andel av en metall som kan utvinnas i anrikningsprocessen.

#### **ZN**

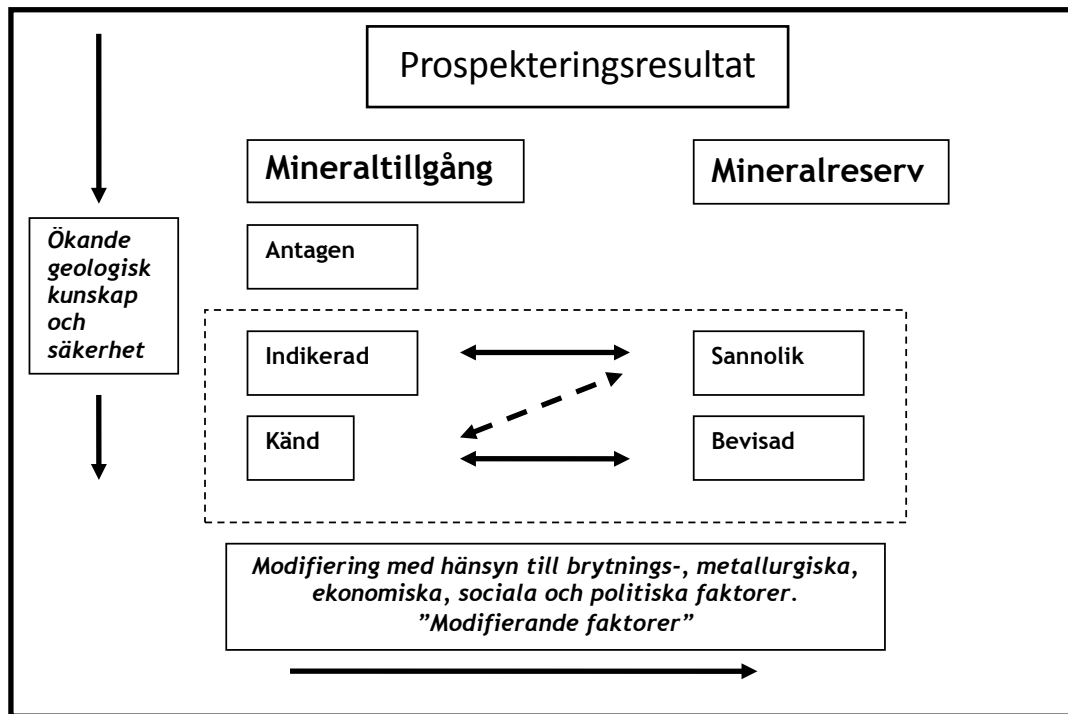
Kemisk beteckning för zink.

#### **ÄDELMETALL**

Guld, silver, platina och palladium.

## Terminologi avseende mineraltillgångar och mineralreserver

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



Figur över Terminologi avseende mineraltillgång

# ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

---

## Årsstämma

Årsstämma hålls den 21 mars 2014 klockan 10.00 vid Jernkontorets lokaler på Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm.

## Kalendarium

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Delårsrapport för januari – mars 2014 presenteras den 23 maj 2014.
- Halvårsrapport för januari – juni 2014 presenteras den 22 augusti 2014.
- Delårsrapport för januari – september 2014 presenteras den 18 november 2014.
- Bokslutskommuniké för 2014 presenteras den 16 februari 2015.
- Årsstämma 2014 hålls den 23 mars 2015.

Företagets pressreleaser distribueras via NGM och finns tillgängliga på [www.silver.fi](http://www.silver.fi).



**Sotkamo Silver AB**

Hovslagargatan 5B  
SE-111 48 Stockholm

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

Läs mer om Sotkamo Silver på [www.silver.fi](http://www.silver.fi)

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