



ÅRSREDOVISNING 2014



# Årsredovisning

För räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31

## Innehåll

VD-ord	2
Aktien	3
Affärsidé, mål & vision	4
Verksamhet	5
Marknad	8
Förvaltningsberättelse	16
Bolagsstyrningsrapport	21
<hr/>	
<b>Koncernen</b>	
Rapport över totalresultat för Koncernen	31
Rapport över finansiell ställning för Koncernen	32
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	33
Koncernens rapport över kassaflödet	34
<hr/>	
<b>Moderbolaget</b>	
Resultaträkning	35
Balansräkning	36
Förändring av eget kapital	38
Kassaflödesanalys	39
<hr/>	
Noter till de finansiella rapporterna	40
Revisionsberättelse	63
<hr/>	
Definitioner	65
Terminologi	68
Årsstämma och kalendarium	69


Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i SEK

# ÅRET I KORTHET

- Övriga intäkter uppgick till 1 046 kSEK (1 457).
- Årets resultat uppgick till -5 407 kSEK (-5 991); resultat per aktie -0,28 SEK (-0,42).
- Investeringar under året uppgick till 10 101 kSEK (26 713).
- Kända och indikerade mineraltillgångar ökade betydligt.
- Mineralreserver ökade med 33 % i silvermängd.
- Gruvsäkerhetstillstånd erhöles enligt statens nya säkerhetskrav.
- En uppdaterad feasibility-studie färdigställdes.
- Företrädesemission genomfördes.
- Avtalet förlängdes med ABB angående teknologileveranser och finansieringsarrangemang.
- Bygglov beviljades för Silvergruveprojektets byggnader.
- Miljötillståndet vann slutgiltigt laga kraft.
- Förvärv slutfördes av 427 hektar mark vid Silvergruvan.
- Lovande prospekteringsresultat vid Hopeavuori guldfyndighet.

	2014-12-31	2013-12-31
Årets resultat, kSEK	-5 407	-5 991
Resultat per aktie (vägt genomsnitt), SEK	-0,28	-0,42
Kassalikviditet (%)	736	161
Likvida medel, kSEK	21 339	11 095
Balansomslutning, kSEK	146 365	122 490
Eget kapital, kSEK	136 561	107 732
Eget kapital per aktie, SEK	6,62	7,61





Jag är övertygad om att vidtagna åtgärder och utveckling av infrastrukturen i Sotkamo är nyckeln till framgång och en framtida utveckling för Sotkamo Silver.

Mot slutet av 2014 var den allmänna bedömningen att silverpriset nått en nivå där det skulle vända upp igen. Detta motsvarar även min personliga uppfattning om prisutvecklingen i det medellånga perspektivet. Förstärkt dollar i förhållande till euron bör kunna ge Sotkamo Silver ett positivt resultat i de ekonomiska kalkyler vi nu arbetar med, då de flesta av våra kostnader är i euro. Det låga silverpriset under året hade dock påverkat investeringsviljan för nya projekt inom gruvindustrin, så att Bolaget inte lyckades ta fram ett investeringsbeslut. Vi arbetar intensivt med detta och tror att planerna ska kunna genomföras under 2015.

De finansieringsförhandlingar som pågått under året i både USA, Asien och Europa fortsätter. Jag är övertygad om att vidtagna åtgärder och utveckling av infrastrukturen i Sotkamo är nyckeln till framgång och en framtida utveckling för Sotkamo Silver.

Förlängningen av ABBs finansieringsavtal var eftertraktat. Under tecknandet av avtalet var ett viktigt

steg i de finansieringspaket vi arbetar med. Enligt min mening kommer ABBs omfattande erfarenhet inom gruvbranschen, deras projektkunskaper och teknologier att hjälpa den planerade anläggningen att fungera på det mest produktiva och effektiva sätt från allra första dagen.

Vi har fortsatt med prospekteringsarbeten och vi har kunnat bekräfta att silverfyndigheten fortsätter mot djupet. Speciellt ökningen av de högt värderade guldvärdena är ett gott tecken. Dessa resultat ger betydande ny och viktig information om fyndighetens struktur och malmpotential.

Resultaten från undersökningar i Hopeavuois guldförekomst i Tammerfors visar att den med ytterligare undersökningar har potential att bli en betydande och exploaterbar fyndighet.

Även i Mo i Rana-området i Norge ser jag stor potential då det 75 000 kvm stora området innehåller både guld, silver, zink och bly.

Om man tittar framåt är Sotkamo Silver väl positionerat för att dra nytta av konjunkturcykeln och ädelmetallens prisåterhämtning som jag på sikt

räknar med och att hävstångseffekten på Bolagets ökade värde då kan vara betydande.

Jag vill jag tacka alla de medarbetare, styrelse och konsulter som har arbetat för Sotkamo Silver under året.

Jag vill även passa på att tacka våra aktieägare för att ni har stött oss med pengar i emissioner och genom handel på olika börser i vår ansträngning att bli ett nordiskt gruvbolag att räkna med.

Timo Lindborg



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

## Aktiedata

Sotkamos aktie handlades den sista transaktionsdagen, d.v.s. den 30 december 2014 till 5,90 SEK. Aktiekapitalet uppgick till SEK 141 596 341,47. Kvotvärdet var 6,86 SEK.

Antalet aktier registrerade av Bolagsverket var 20 643 198.

Bolagets börsvärde var på balansdagen 121 795 kSEK.

## Aktieägare

Bolagets största aktieägare är följande:

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

Totalt representerade dessa aktieägare 44,29 % av aktiekapitalet.

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



Silvertvägen, vägen till gruvan.



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

### MÅL PÅ KORT SIKT

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

### MÅL PÅ LÅNG SIKT

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

### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLITIK

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



Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna mineralfyndigheter i Norden med hjälp av bästa möjliga tillgängliga teknologier och Cleantech-lösningar. Verksamheten bedrivs med långt tagen hänsyn till samhälle och miljö.

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

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

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

I dagsläget finns tre kända mineraliserade zoner vid Silvergruvan. Avståndet mellan borrhålen i den övre delen är fem till tio meter i alla riktningar. Totalt har 513 hål borrats, vilket motsvarar 56 000 meter. Endast resultat från kärnbörning har använts i redovisade tonnages- och haltberäkningar.

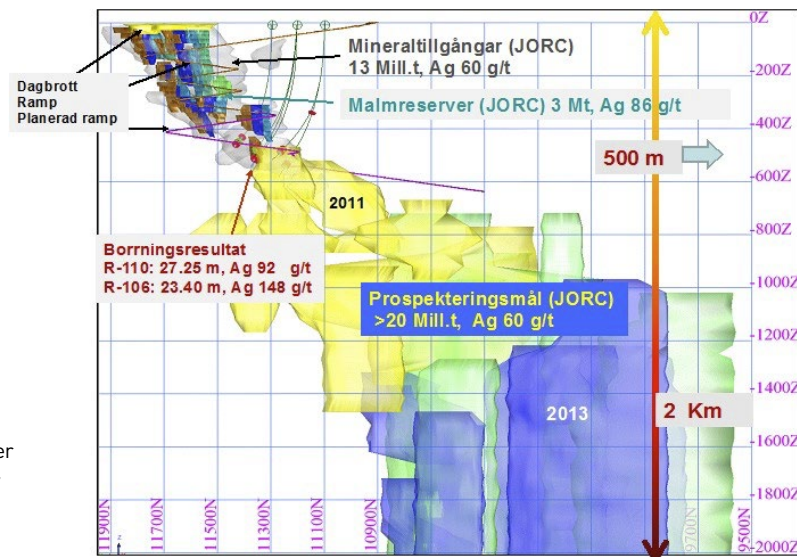
De kända delarna av mineraliseringarna är väl undersökta. Mineralisering-

arnas geologi, form och läge samt de borrhänsnitt som övertvåras silverförande zoner på 900 meters djup, gör det troligt att förekomsten är mer omfattande än de 7 347 079 ton mineraltillgångar, enligt *Tabell 2* som redovisats i Feasibility-studien. Nya tolkningar av data öppnar för potentialen att finna ytterligare mineraliseringar i samband med den befintliga fyndigheten, både på ytan och mot djupet. Volymen på prospekteringsmålet i djupet är mer än 20 miljoner ton mineraltillgångar och silverhalten är 60 g/t Ag vid en cut-off-halt på 30 g/t Ag.

Undersökningarna styrker Sotkamo Silvers uppfattning att silverfyndigheten sträcker sig åtminstone 1 500 - 2 000 meter under mark. Man har tidigare bekräftat att den når ner till 550 metersnivån. En EM-undersökning och en Gefnexus-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 djup på 1 500 - 2 000 meter. Bolaget kommer att undersöka dessa möjligheter ytterligare. Förutsättningarna för att öka områdets mineraltillgångar bedöms som goda.

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



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

fyndigheten och därmed minskat de geologiska och tekniska risker som tillhör gruvprojekt.

Gruvan har en snedbana för malmtransporter. Den har en längd på total 2 550 meter. Snedbanan hålls torr genom kontinuerlig pumpning.

Det finns också ett ventilations-schakt ned till ett djup på 350 meter. En huvudventilationsfläkt har installerats på toppen av ventilationsschaktet.

En ny säkerhetscontainer och nya el-centraler samt elledningar har installerats vid gruvans huvudnivåer och i rampen under 2014. Dessa investeringar har ytterligare ökat säkerheten i gruvan.

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

## MINERALTILLGÅNGAR

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

Den oberoende konsulten Dr Jyrki Parkkinen, doktor i geologi, (EURGEO) har genomfört mineraltillgångsupdateringen. Han har en "Qualified Person"- status enligt "The European Federation of Geologists" (EFG). Dr Parkkinen står oberoende i ställning till Bolaget, bolagsledningen och till större aktieägare. Han äger inte heller några aktier i Sotkamo Silver.

## BANKABLE FEASIBILITY STUDY

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

Studien visar på acceptabel lönsamhet, även vid silverpriser under dagens nivåer. Produktion förväntas starta 12-14 månader efter det att full finansiering erhållits. Beräkningarna baseras på den nya informationen om malmreserverna, dagens kostnader, den nya brytningsplanen och de senaste offerterna från leverantörer samt bygg- och entreprenörsbolag. Finansieringsbehovet beräknas till 30 m€.

Den framställda ekonomiska kassaflödesprognosen, baserar sig på ett genomsnittligt silverpris på 21,5 \$/oz. samt ett dollarpris på 1,32. Under de första 9 åren uppskattas gruvprojektets IRR

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

**TABELL 1**

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

### Silvergruvans klassificerade mineraltillgångar 2014/01/15

### Blockmodel2013\_8e

#### Tillämpad Cut-off halt 50 g/t Ag

#### Top cut-off halter 1200 g/t Ag, 12 g/t Au, 9 % Pb, 6.6 % Zn

JORC Klassificering	Volym m <sup>3</sup>	Tonnage t	Densitet t/m <sup>3</sup>	Ag g/t	Au g/t	Cu g/t	Mn %	Pb %	S %	Zn %
Känd	1 196 931	3 351 408	2,8	80,6	0,24	106,7	0,2	0,3	1,8	0,6
Indikerad	950 131	2 660 368	2,8	87,0	0,24	125,7	0,2	0,3	1,6	0,7
<b>Summa</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>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>
Antagen	476 894	1 335 303	2,8	75,5	0,22	99,2	0,2	0,2	1,6	0,5

**TABELL 2**

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



till 35 % och NPV till 30 M€ (@ 8 %), vilket inkluderar första årets investeringar. Återbetalningstiden från produktionsstart beräknas till mindre än 3 år.

Om silverpriset 28 \$/ oz. och dollarpriset 1,32 används, uppskattas gruvprojektets IRR till 61 % och NPV till 59 miljoner euro (@ 8 %).

Med ett silverpris på 15 \$/ oz. uppskattas gruvprojektets IRR till 8 % och NPV till 0,2 miljoner euro (@ 8 %).

Uppdatering av studien framställdes, sammanställdes, bedömdes och godkändes av den oberoende konsultgruppen CTS Engtec Oy.

## MINERALRESERVER

Mineralreserver uppskattades för varje planerat malmuttag i samband med planering av brytningsplan och genom att de ekonomiska faktorer som tillämpades visar på en lönsam produktion. En sammanfattning av malmreserverna redovisas i tabellen nedan.

Mineralreserverna i kategorin Kända och Sannolika är på sammanlagt 3 336 000 ton med en silverhalt på 102 gram/ton Ag.

Silverhalten i malmen under de fyra första planerade produktionsåren

ligger på mellan 120-130 g/t malm och guldhalt på ca 0,4 g/t malm. Under det tredje produktionsåret utökas kapaciteten från 350 000 till 450 000 ton bruten malm per år i samband med att miljötillståndet uppdaterats.

Mineralreservsuppskattningen följer den australiska JORC-koden. Beräkningarna är utförda med en "cut-off" på 35 €/ton malm vid underjordsbrytning och 25 €/ton malm vid dagbrottsbrytning. Malmreserven har ett brytningsutbyte på 90 % och en gråbergsutspädning på 15 % i vid underjordsbrytning och 10 % vid dagbrott. Silverhalten i den utspädda mineraliseringen har uppskattats till 31,3 g/ton Ag.

Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM har utarbetat brytningsplanen och malmreservuppskattningen. Outotec (Finland) Oyj har utfört en översyn av den gruvtekniska delen av Silvergruvans gruvplan och mineralreservkalkylen för Feasibilitystudien. Översynen utfördes av Pekka Lovén, MSc (Mining), MAusIMM (CP) hos Outotec (Finland) Oyj. Han är en Qualified Person enligt JORC 2012. De uppdaterade mineralreserverna baserar sig på information från slutförd Bankable Feasibility Study och information från Sotkamo Silver.

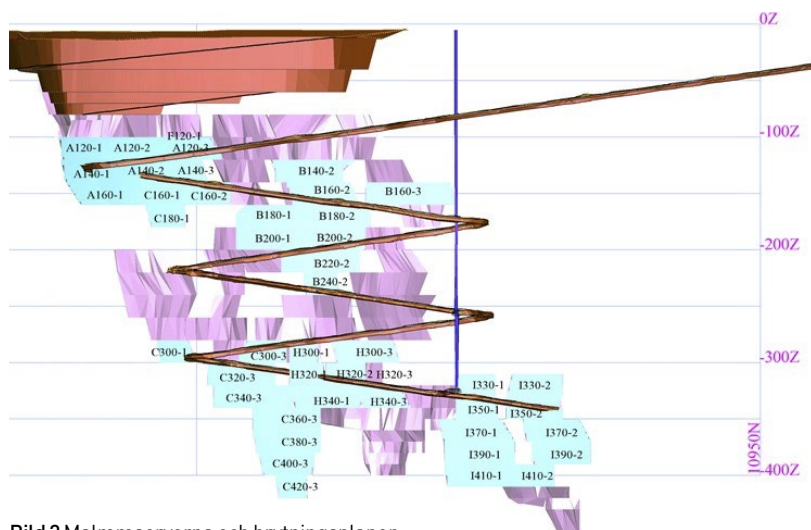


Bild 2 Malmreserverna och brytningsplanen

Sotkamo Silvers mineralreserver (malm) för Silvergruveprojektet 140211, JORC Code 2012

Kategori	Mt	Silver		Guld		Zink		Bly	
		Halt (g/t)	Metall (oz)	Halt (g/t)	Metall (oz)	Halt (%)	Metall (t)	Halt (%)	Metall (t)
Bevisad	1,8	98	5 671 406	0,29	16 782	0,69	12 420	0,33	5 940
Sannolik	1,536	106	5 234 669	0,29	14 321	0,74	11 366	0,36	5 529
<b>Totalt Bevisad &amp; Sannolik</b>	<b>3,336</b>	<b>102</b>	<b>10 940 026</b>	<b>0,29</b>	<b>31 103</b>	<b>0,71</b>	<b>23 786</b>	<b>0,34</b>	<b>11 469</b>

TABELL 3

Silvergruvans mineralreserver per 2014-02-11. Dessa mineralreserver ingår i Feasibility studien per 2014-03-25. Outotec (Finland) Oyjs rapport presenteras i sin helhet på Bolagets hemsida [www.silver.fi](http://www.silver.fi)

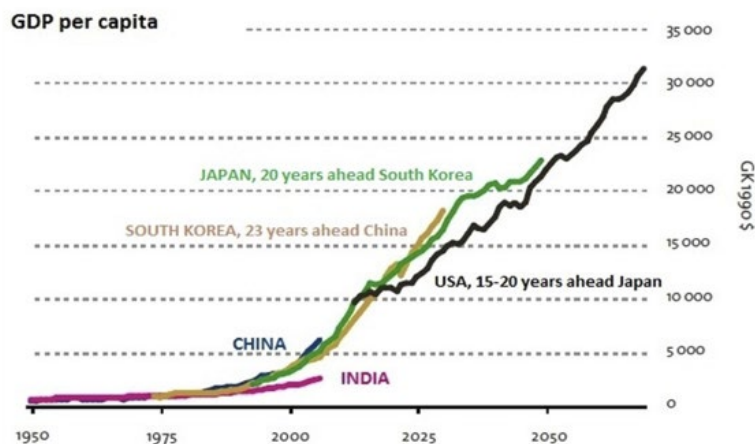
## METALLMARKNAD

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

## LÅNGSIKTIG METALLEFTERFRÅGAN

Den långsiktiga efterfrågan på metaller drivs av makroekonomiska förhållanden.

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



Source: The Conference Board and Groningen Growth and Development Center, Total Economy Database, January 2007, [www.ggdc.net](http://www.ggdc.net)

Figuren visar att om Kina och Indien följer samma trend som flera välutvecklade länder kommer de att möta en period av stark ekonomisk tillväxt under kommande decennier.

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

## ÄDELMETALLER – EN ÖVERSIKT

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

När känslan varit så kraftigt negativ som den har varit under senaste året

har detta senare ofta lett till kraftiga uppgångar. Detta skedde t.ex. 2007-2008 och 2009-2011. Hållbarheten i ett möjligt rally är alljämnt oklar och kommer att bestämmas av många faktorer, men ur ett historiskt perspektiv finns nu stora möjligheter inom gruvsektorn då silver är billigt idag.

## SILVER

Silver (Ag) är den vanligaste av ädla metaller. Det har använts i tusentals år 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, den högsta termiska och elektriska ledningsförmågan, samt den högsta värmeledningsförmågan av alla metaller. Därutöver är silverhalogenider ljuskänsliga.

Även om silvret är mest känt som material för smycken och prydnadsföremål, utgör industriell användning 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 och solpaneler. Silver används också vid vissa tillämpningar på grund av dess antibakteriella egenskaper. I takt med digitalkamerans utveckling har efterfrågan på silver i filmbranschen halverats under de senaste tio åren, vilket har balanserats genom en starkare efterfrågan från andra användningsområden.



Borrkärnor TU 76.

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

#### ÖVERSIKT AV SILVERMARKNADEN

Världens gruvproduktion av silver var 25 500 ton under 2013, en ökning med 3,4 % från 2012. De 10 största silverproducerande länderna stod för hela 82 % av den totala produktionen under första halvåret 2014. De fem största länderna stod för 47 % år 2014. Mexiko är det land som har den största primära produktionen i världen, totalt 14 %.

Återanvändning och skrotsilver står för 19 % och centralbankers försäljningar för ytterligare 1 %.

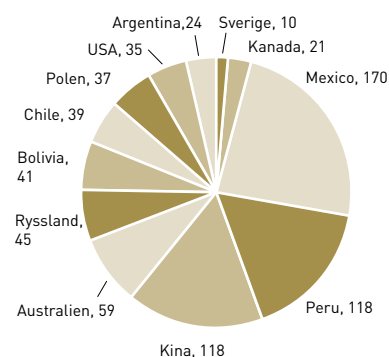
Gruvproduktionen står för 77 % av total produktion och har ökat under flera års tid.

Det mesta av silverproduktionen kommer som biprodukt från flermetallgruvor och guldgruvor. Därför är silverutbudet beroende av priset på basmetaller och guld, samt projekt inom dessa områden. De 15 största silvergruvorna stod för 19 % av den totala produktionen i världen 2013, som då var 819 miljoner uns. De flesta av de ledande primära silvergruvorna ligger i Mexico, Peru, Kina, Australien och Ryssland. Cannington Silver Mine i Australien är världens största silvergruva med en produktion av 29 miljoner uns 2013 – vilket var 49 % av Australiens totala produktion samma år. Sverige är en liten producent i detta sammanhang med en produktion av endast 11 miljoner uns.

Den globala gruvproduktionen av silver har ökat senaste 11 åren. Den största utbudsökningen kom under 2013 från gruvor där silver är en huvudprodukt, medan silverproduktion som helhet mestadels kommer från

flermetallgruvor. Den största andelen kom från gruvdrift där bly/zink stod för 38 %, koppar 20 % och guld 13 %. Det primära silverutbudet utgjorde 29 % av totalt utbud för 2013.

Under 2006-2014 fokuserade investerare starkt på efterfrågan av silver såsom mynt, ETFer, och andra investeringar, vid sidan av den fortsatt starka efterfrågan på smycken och för industriellt bruk, t.ex. inom den elektroniska industrin. Solenergisektorn är särskilt intressant, där silver används i



Bilden 3 Silvergruvproduktion Moz per stat under 2013 (Silver Institute, 2014)



solceller av kristallint kisel.

Totalt identifierbar investerings- efterfrågan, vilket inkluderar investeringar i metalltackor, mynt och börshandlande ETF-fonder med varulager, ökade med 27 procent till 247,2 Moz.

Tillväxten var främst driven av en stark uppgång i detaljhandeln med inköp av silvertackor och mynt. Efterfrågan på fysiska ädelmetalltackor mer än fördubblades förra året för att nå 127,2 Moz., medan inköp av silvermynt och medaljer ökade med 38 % vilket ledde till ett rekord på 118,5 Moz. Däremot visade ETF-innehav endast måttlig tillväxt under 2013.

Kina blev nettoimportör av silver i slutet av 2009 och fortsatte så, trots att landet är världens tredje största silverproducent. Med Kinas förväntade tillväxt väntas denna nettoimporttrend att fortsätta.

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 var den totala silvereftersfrågan 1 081 M oz. och gruvproduktionen 819 M oz.

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

**Bild 4** Utveckling av mängden ETF-silver och silverpris.

Källa: Bloomberg, MF Metals Focus



innehålls 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 antimikrobiell silverteknik förväntas användas till tangentbord, papper, pennor och telefoner. Silverbaserade biocider förväntas bli alltmer använt och indi-

kerar på en ny generation av säkra och miljövänliga användningsområden vid kontroll av bakteriella, virala och svampinfektioner, på hårda ytor i vattensystem och som träsäddsmiddel.

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



Borrkärna TU 76.

#### MARKNADSBALANS (TON AG)

UTBUD	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Gruvproduktion	19 820	19 947	20 719	21 244	22 196	23 412	23 546	24 479	25 494
Netto statliga försäljningar	2 050	2 442	1 322	949	485	1 375	373	230	245
Silverskrot	6 305	6 414	6 314	6 246	6 215	7 117	8 028	7 897	5 966
Producerad hedging	1 428	-	-	-	-	1 568	379	-	-
Implicit Net Desinvestering	-	-	44	-	-	-	-	-	-
<b>Total Utbud</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>31 705</b>
<b>EFTERFRÅGAN</b>									
Fabrication									
Industriella tillämpningar	13 384	14 090	15 123	15 269	12 554	15 574	15 173	14 491	16 676
Fotografi	4 986	4 423	3 658	3 151	2 467	2 243	2 056	1 798	1 567
Smycken	5 860	5 490	5 717	5 571	5 558	5 997	5 801	5 773	6 185
Bestick	2 165	1 972	1 913	1 860	1 711	1 642	1 502	1 397	1 556
Mynt & Medaljer	1 244	1 238	1 235	2 031	2 451	3 092	3 680	2 883	7 640
Totalt Fabrication	27 639	27 213	27 649	27 882	24 740	28 551	28 215	26 339	33 624
Producent De-Hedging	-	361	750	271	541	-	-	1 291	1 065
Implicit nettoinvestering	1 963	1 229	-	289	3 617	4 924	4 115	4 977	321
<b>Total efterfrågan</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>35 010</b>
Silver Pris (London US \$ / oz)	7,3	11,5	13,4	15,0	14,7	20,2	35,1	31,2	23,8

Data finns ännu ej tillgängligt för 2014.

KÄLLA: World Silver Survey 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 förmögenhet tillverkade 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 genomskinlig metall (som tunn film). Guld korroderar, missfärgas eller rostas inte när det utsätts för syre eller vatten.

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

Guld produceras i mindre mängd än den globala efterfrågan. Cirka 65 procent av efterfrågan täcks av produktion i guldgruvor. Återstående 35 procent täcks av centralbankers gulförsäljning och i viss utsträckning av återvinning av guldsrot från smyckeindustri och annan industri. En stor del av världens guld förvaras i centralbanker.

Global prospekteringstakt har tidigare varit låg till följd av låga guldpriser.

Antalet nya gruvor med produktionsstart i nära framtid är få och kommer inte att kompensera för den naturliga förlusten när äldre gruvor stängs.

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

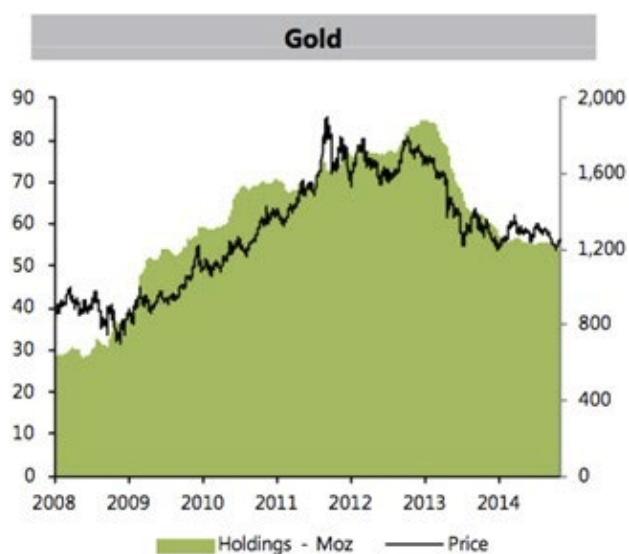
För att få en känsla för framtida förändringar i guldpriset är det viktigt att förstå sambandet mellan guldpris, utbud och efterfrågan. Kortsiktiga fluktuationer är mindre väsentliga, det avgörande för ett gruvföretag är det genomsnittliga guldpriset över tid. Effekten av minskad prospektering de senaste 15 åren kan förklara en del av guldprisets uppgång under senaste åren.

Guldpriset föll från \$1 897,46 i slutet av augusti 2011 till \$ 1 206,- i slutet av december 2014. Detta fall har till stor del påverkats av oron kring minskandet av stimulanspaket (QE3), budgetunderskottet i USA och en generell negativ känsla för guld som investeringsobjekt, vilket har lett till stora utflöden från guld ETFer.

Den världsomspännande guldproduktionen var dock 2 % högre under 2014 än under 2013 till följd av ökad produktion i Australien, Kanada, Kina och Ryssland. Detta uppvägs mer än väl den minskade produktionen i Peru, Afrika och USA. Produktionen i Kina fortsatte att öka och landet förblev den ledande guldproducenten följt av Australien, Ryssland, USA, Peru och Kanada.

Bild 5 Mängden av ETF guld.

Källa: Bloomberg, MF Metals Focus





## BASMETALLER – EN ÖVERSIKT

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

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

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

## ZINK

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

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

Zinkmalm måste koncentreras eftersom den normalt endast innehåller cirka 5 – 15 % zink. Koncentra-

tionen görs vanligen vid gruvan för att hålla transportkostnaderna nere. Koncentrerad malm innehåller cirka 55 % zink med inslag av koppar, bly och järn.

Vid tider av ökat välstånd ökar efterfrågan på zink, vilket illustreras väl av följande exempel: år 1960 konsumerades cirka 2,5 miljoner ton zink i västvärlden. Volymen mer än fördubblades under en period av ökat välstånd till 5,8 miljoner ton år 2002 och 13,6 miljoner ton år 2013. Den totala zinkkonsumtionen i utvalda tillväxtmarknader - Kina, Indien, Syd- och Nordkorea, Thailand, Sydafrika, Mexiko och Brasilien - var 233 000 ton år 1960. År 2002 var konsumtionen i dessa länder 3 miljoner ton, vilket var mer än tiofaldig ökning på 40 år. Tidsintervallet valdes för att visa att den ökande metallefterfrågan på tillväxtmarknaderna bara haft marginell påverkan på metallpriserna fram till 2002.

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

**TABELL 4**

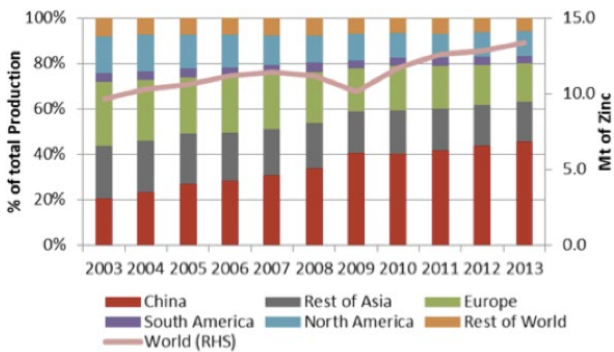
Zinkproduktion och användning (International Lead & Zinc Study Group, 2014)

World Refined Zinc Supply and Usage 2009 - 2014											
000 tonnes	2009	2010	2011	2012	2013	2013			2014		
						Jan-Nov	Aug	Sep	Oct	Nov	
Mine Production	11605	12346	12590	12770	13190	12063	12289	1181.2	1113.2	1159.3	1212.9
Metal Production	11271	12896	13064	12630	12873	11805	12296	1126.5	1150.8	1170.3	1207.2
Metal Usage	10905	12649	12699	12386	12970	11903	12551	1167.2	1155.5	1131.3	1190.4



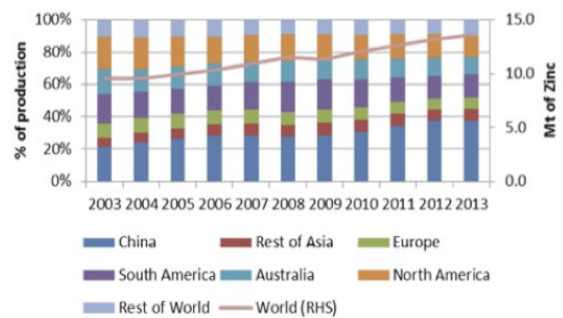
Ingång till gruvan i Mo i Rana, Norge.

#### Global Zinc Consumption



Källa: HDR/Salva

#### Global Zinc Supply



Källa: HDR/Salva 2013

Den totala zinkproduktionen var 13,6 Mton under 2013, varav Kina är den största producenten med en produktion av mer än 5 Mt.

Figuren visar att zinkskonsumtionen har ökat kraftigt när BNP per capita tillväxten har gått från 5 000 till ca 12 000 USD per år.



## BLY

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

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

Bly har en ljus lyster och är en tät,

TABELL 5

Bly produktion och användning (International Lead & Zinc Study Group, 2014)

World Refined Lead Supply and Usage 2009 - 2014											
000 tonnes	2009	2010	2011	2012	2013	2013	2014	2014			Nov
						Jan-Nov	Aug	Sep	Oct		
Mine Production	3816	4168	4644	5035	5435	4977	4836	470.3	440.5	475.9	512.9
Metal Production	9247	9850	10606	10550	11122	10174	10300	979.5	979.5	993.3	1027.2
Metal Usage	9242	9812	10444	10484	11120	10194	10299	963.8	968.0	1007.1	1031.3

duktil, mycket mjuk, mycket formbar, blåaktig-vit metall som har dålig elektrisk ledningsförmåga. Det är också mycket resistent mot korrosion och tack vare denna egenskap används det för att inrymma frätande vätskor.

Bly och zink är de två mest använda icke-järnhaltiga metallerna efter aluminium och koppar och är ett viktigt material i vardagen. Den huvudsakliga användningen är idag

till bly/syra-batterier vilket används i fordon, larmsystem och till industriella batterier samt också till datorer. Tidigare fanns bly i både målarfärger, vattensystem och bensin, men detta har mer eller mindre försvunnit idag.

Kina är den största gruvproducenten och svarar idag för 50 % av världproduktionen. Fem länder svarar för 78 % av världens produktion.



Gruvområdet och sjön Taivaljärvi.



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 2014.

## ÅRET I SAMMANDRAG

- Övriga intäkter uppgick till 1 046 kSEK (1 457).
- Årets resultat uppgick till -5 407 kSEK (-5 991); resultat per aktie -0,28 SEK (-0,42).
- Likvida medel uppgick per 2014-12-31 till 21 339 kSEK (11 095).
- Eget kapital uppgick per bokslutsdagen till 136 561 kSEK (107 732) vilket motsvarar 6,62 SEK (7,61) per aktie.
- Kända och indikerade mineraltillgångar ökade betydligt.
- Mineralreserver ökade med 33 % i silvermängd.
- Gruvsäkerhetstillstånd erhöles enligt statens nya säkerhetskrav.
- En uppdaterad feasibility-studie färdigställdes.
- Företrädesemission genomfördes.
- Avtalet med ABB angående teknologileveranser och finansieringsarrangemang förlängdes.
- Bygglov beviljades för Silvergruveprojektets byggnader.
- Miljötillståndet vann slutgiltigt laga kraft.
- Förvärv slutfördes av 427 hektar mark vid Silvergruvan.
- Lovande prospekteringsresultat vid Hopeavuori guldfyndighet.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRETS KVARTAL

### PERIODEN OKTOBER – DECEMBER 2014

#### Lovande prospekteringsresultat vid Hopeavuori guldfyndighet

Nuvarande mineraltillgångar vid Hopeavuoris guldförekomst i Tammerforsområdet uppskattas till 238 000 ton med en guldhalt på 3,8 g/ton guld. De uppnådda resultaten visar att Hopeavuoris guldförekomst har potential för avsevärt ökade mineraltillgångar.

Ca 500 meter väster Hopeavuoris huvudförekomst, finns en mindre fyndighet Hopeavuori West. Mängden av antagen mineraltillgång beräknas uppgå till ca 50 000 ton med en guldhalt på 1,3 g/ton guld. Detta område kommer att ingå i nästa prospekteringsfas tillsammans med området mellan fyndigheterna.

Dessa mineraltillgångar tillhör kategorin antagen, enligt JORC 2012. En ”cut-off” på 0,5 g/t guld. Ingen ”top-cut” har använts vid beräkningarna. Uppskattning av mineraltillgången baserar sig på borrhning, geofysiska undersökningar och tredimensionell modellering.

Hopeavuorifyndighetens anrikningsegenskaper har undersökts vid

#### Hopeavuori E Inferred Mineral Resource, Sep 30, 2014

Cut off grade 0.5 g/t Au, no upper cut off grade.

Au Cut g/t	Volume	Tonnes	Au g/t	As %
0.5 -> 0.5	21 672	60 682	0.32	0.09
0.5 -> 1.0	25 208	70 582	0.69	0.09
1.0 -> 2.0	15 296	42 829	1.41	0.10
2.0 -> 999.0	22 992	64 378	12.24	0.12
<b>Grand Total</b>	<b>85 168</b>	<b>238 470</b>	<b>3.84</b>	<b>0.10</b>

#### Hopeavuori W Inferred Mineral Resource

Cut off grade 0.5 g/t Au, no upper cut off grade.

Au Cut g/t	Volume m <sup>3</sup>	Tonnes	Au g/t	As %
0.5 -> 0.5	952	2 666	0.39	0.33
0.5 -> 1.0	3 352	9 386	0.77	0.27
1.0 -> 2.0	12 248	34 294	1.43	0.13
2.0 -> 4.5	1 824	5 107	2.28	0.13
<b>Grand Total</b>	<b>18 376</b>	<b>51 453</b>	<b>1.34</b>	<b>0.17</b>

Mineral Technology Laboratory of Geological Research Center. Provet var ett 71 kilos prov som tagits på diamantborrkärnor med en genomsnittlig guldhalt av 4,62 g/t.

I den mineralogiska studien användes en hydroseparationsmetod för att undersöka fyndighetens tillämplighet för gravitationsanrikning. En guldhalt på 3 718 g/t vid ett utbyte på 5,7 % kunde erhållas i den tyngsta fraktionen.

I ett skakbordstest i laboratorieskala kunde en guldhalt på 228 g/t nås vid ett guldutbyte på 18,7%. I ett flotationstest gjord på avfall från skakbordstest kunde det erhållas ett grövre koncentrat med en guldhalt av 72,7 g/t och guldutbyte på 74,9%. Om endast flotation användes kunde ett koncentrat med en guldhalt på 80 g/t erhållas med ett guldutbyte på 92,9%.

Anrikningstester visar att det är möjligt att framställa guldkoncentrat, medan ytterligare tester behövs för att optimera anrikningsprocessen.

#### PERIODEN JULI - SEPTEMBER 2014

##### Förvärv slutfördes av 427 hektar mark vid Silvergruvan

Det tidigare avtalade förvärvet av 427 hektar mark vid Silvergruveområdet slutfördes i augusti. Marken köptes

från Oy UPM Kymmene Ab och myndigheterna har bekräftat att lagfarten är registrerad, då slutlig likvid erlagts.

##### Silvergruvans miljö tillstånd vann slutgiltigt laga kraft

Regionförvaltningsverket i Norra Finland beviljade miljö tillstånd för Silvergruvan i april 2013. Beslutet överklagades och lämnades in till Vasa förvaltningsdomstol. Talan väcktes dock inte inom överklagandeperioden. Detta bekräftades från Högsta förvaltningsdomstolen och Silvergruvans miljö tillstånd blev därmed juridiskt bindande.

Tillståndet omfattar 108 detaljerade föreskrifter, villkor och bestämmelser för att säkra en miljövänlig och hållbar verksamhet. Miljö tillståndet tillåter byggande och drift vid gruvområdet.

#### PERIODEN APRIL - JUNI 2014

##### Bygglov beviljades för Silvergruveprojektets byggnader

Sotkamo kommun beviljade Sotkamo Silver bygglov för anrikningsverk, kontorsfastighet, laboratorium och underhållsbyggnader vid Silvergruvans område. Total effektiv golvyta blir 5 700 m<sup>2</sup> och total volym cirka 60 000 m<sup>3</sup>.



Skogen vid Silvergruvan

**Avtalet med ABB angående teknologileveranser och finansieringsarrangemang förlängdes till slutet av 2015.**

Finansierings- och leveransavtalet med ABB Oy Finland förlängdes. Avtalet gäller design och nyckelfärdig leverans av elektrifiering, automation och instrumentering vid Silvergruvan. Värdet på leveransen är ca 5 miljoner euro.

ABB kommer att delta i kommande finansieringsarrangemang, där finansieringens storlek är beroende av leveransens värde.

#### **PERIODEN JANUARI – MARS 2014**

##### **Nyemission genomfördes**

Styrelsen för Sotkamo Silver AB (publ.) upprättade ett prospekt avseende nyemission samt upptagande till handel, vilket godkändes och registrerades av Finansinspektionen. Prospektet passerades också till Finland.







#### VILLKOR I SAMMANDRAG

- De som på avstämningsdagen den 26 mars 2014 var registrerade som aktieägare i Sotkamo Silver ägde företrädesrätt att för två (2) innehavda aktier teckna en (1) ny aktie.
- Teckningskursen var 6 SEK per aktie, alternativt, vid teckning med stöd av teckningsrätter registrerade hos Euroclear Finland, 0,68 EUR per aktie. Teckningskurserna i svenska kronor respektive euro gällde även för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter.
- Teckningsperiod var den 31 mars - 14 april 2014
- Emissionsbeloppet uppgick till maximalt 42 478 902 SEK

I företrädesemissionen tecknades 5 562 289 aktier med företräde och 921 275 utan företräde, totalt antal nya aktier 6 483 564. Det tillförda beloppet om ca 39 MSEK före kostnader, motsvarade ca 92 % av emissionens maximala belopp om ca

42,5 MSEK. Nyemissionen var till 80 % garanterad genom teckningsförbindelser och garantiförpliktelser. Teckningsgraden på 92 % innebar att garantierna inte behövde utnyttjas.

Efter registrering hos Bolagsverket var antalet aktier och röster 20 643 198 och aktiekapitalet 141 596 341,47 kronor med kvotvärde 6,86 kr.

#### En uppdaterad feasibility-studie färdigställdes

Sotkamo Silver lät färdigställa en uppdaterad Bankable Feasibility-studie för Silvergruveprojektet. Studien visade på acceptabel lönsamhet, även vid silverpriser under dagens nivåer. Produktion väntas kunna starta 12-14 månader efter det att full finansiering erhållits. Beräkningarna baserades på ny informationen om malmreserverna, dagens kostnader, den nya brytningsplanen och de senaste offerterna från leverantörer samt bygg- och entreprenörsbolag.

#### Mineralreserverna ökade med 33 % i silvermängd efter ny mineralreservsuppskattning

En ny mineralreservsuppskattning slutfördes och i jämförelse med föregående uppskattning ökade den totala mängden silver i de Bevisade och Sannolika mineralreserverna med 33 % i silvermängd till 10 940 026 uns. Ökningen är 12 % i tonnage och 18 % i silverhalt. Silverhalten i malmen under de planerade fyra första produktionsåren uppgår till mellan 120-130 g/t silver i malmen och guldhalt till ca 0,4 g/t i malm.

Under det tredje planerade produktionsåret utökas kapaciteten från 350 000 ton till 450 000 ton malm per år. Planerad produktionstid med de nu kända mineralreserverna är 8-9 år.

#### Gruvsäkerhetstillstånd erhölls enligt de nya säkerhetskraven

Gruvsäkerhetstillstånd erhölls för Silvergruvan i Sotkamo enligt myndigheternas nya säkerhetskrav. Tillstånd godkänns av Säkerhets- och kemikalieverket, TUKES. Bolaget blir det första gruvbolaget i Finland att arbeta under det nya gruvssäkerhetstillståndet.

Alla nya gruvor måste söka tillståndet och gamla gruvor blir tvungna att uppgradera sin verksamhet till de nya krav som myndigheterna ställer. Tillståndet tillsammans med gruvlicens krävs för att kunna bedriva gruvdrift.

Gruvsäkerhetstillståndet omfattar riskbedömning av verksamheten, principer för att förebygga olyckor och en intern räddningsplan. Gruvmyndigheten inspekterar vanligtvis efterlevnaden av tillståndet en gång om året.

Gruvoperatören ska utse en auktoriserad person till säkerhetsansvarig. Den ansvarige auktoriseras av TUKES. Bolagets miljöingenjör Arttu Ohtonen har utsetts till auktoriserad gruvssäkerhetsansvarig vid Silvergruvan.

#### **Kända och indikerade mineraltillgångar ökade betydligt beroende på omtolkning av geologin**

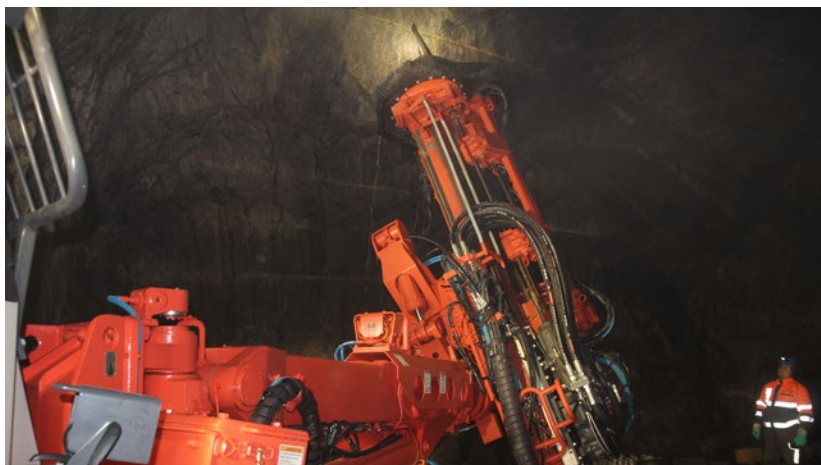
Kända och indikerade mineraltillgångar ökade med 70 % i fråga om tonnage, eller 57 % i fråga om mängd silver, med en cut-off på 50 g/t silver.

Ökningen berodde på omtolkning av geologin och byggde på resultat från ett omfattande borrhprogram med betydande nya silverrika genomskärningar. Särskild uppmärksamhet i modelleringen riktades mot den geologiska kontinuitet som skapar större mineraliserade enheter. Detta ger en möjlighet att schemalägga gruvdrift på ett sådant sätt att malmer med högre silverhalter bryts under de första åren. Detta förbättrar lönsamheten både för verksamheten och den planerade gruvdriften. Fyndigheten är öppen mot djupet utifrån geofysisk och geologisk formation och samma egenskaper fortsätter nedanför den kända 550 metersnivån, ner till minst 1 500 - 2 000 meter.

## **ÖVRIG INFORMATION**

### **ANSTÄLLDA**

Under perioden har åtta personer arbetat inom koncernen, antingen genom anställning eller på konsultbasis. Per 31 december 2014 uppgick antalet till sju varav två kvinnor och fem män.



### **ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

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

Årsstämma 2014 förnyade de riktlinjer, som i huvudsak innebär att Bolaget kommer att erbjuda sin ledningsgrupp en marknadsmässig ersättning vilket gör det möjligt för Bolaget att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättningen kan bestå av följande komponenter: (i) en fast grundlön, (ii) en rörlig ersättning, (iii) pensionsförmåner och (iv) andra sedvanliga förmåner. Den rörliga ersättningen ska utgå enligt uppsatta resultatmål för Bolaget som helhet och mål som uppnåtts av den enskilde

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

### **FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE TILL ÅRSSTÄMMAN 2015.**

Styrelsen föreslår att årsstämman den 23 mars 2015 fastställer följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Det föreslås oförändrade principer för ersättning till bolagsledningen.

### **MODERBOLAGET**

Moderbolagets verksamhet består i att hantera koncerngemensamma funktioner samt hantering av aktiemarknadsrelaterade frågor. Omsättningen, som utgörs av intern koncernfakturering, uppgick till 3 283 kSEK (3 145). Resultatet för moderbolaget för helåret 2014 uppgick till 49 kSEK (364). Likvida medel per den 31 december 2014 uppgick till 18 920 kSEK (6 850) och det egna kapitalet uppgick till 266 125 kSEK (232 529).

## Bolagsstyrningsrapport

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

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

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

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

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

### INTERN KONTROLL

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

### FINANSIERING OCH RESURSRAPPORTERING

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

lämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Bolaget har också valt att redovisa mineraltillgångar och malmreserver enligt JORC eller NI 43-101-koder.

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

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

### RISKER OCH RISKHANTERING

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

Verkställande direktören och styrelsen har ansvaret för att ange och genomföra dagliga riskhanteringsförfaranden och se till att riskerna

beaktas i koncernens strategiska planering. Verkställande direktören samordnar riskhanteringsaktiviteterna och riskrapporteringen.

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

### VALBEREDNING

Årsstämman beslutar om följande riktlinjer för utseende av valberedning. Den ägare som håller det största antalet aktier och röster, baserad på statistik från Euroclear Sweden AB den 31 augusti, ska efter samråd med de tre näst största aktieägarna utse en valberedning om tre personer. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag för årsstämman om antal styrelseledamöter, styrelsens sammansättning och arvoden som ska betalas till ledamöter samt möjliga särskilda avgifter för kommittéuppdrag. Valberedningen ska lämna förslag till styrelsens ordförande och ordförande vid årsstämman samt, i förekommande fall, om revisorer och deras arvodering. Valberedningens ordförande utses av valberedningen. Valberedningens mandatperiod gäller tills ny valberedning



har utsetts. Om en ledamot av valberedningen lämnar valberedningen innan dess uppdrag är slutfört, eller om en väsentlig förändring sker i äganderätten efter utnämningen av valberedningen ska dess sammansättning ändras i enlighet med principerna ovan.

Förändringarna i sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets hemsida.

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

Valberedningen har sammanträtt 2 gånger under året och har därutöver haft telefonkontakt.

Information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen har funnits på Bolagets internetplats.

I valberedningens arbete ligger det att säkerställa att

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

### STÄMMA

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

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

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

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

### BOLAGSORDNING

Bolagsordningen reglerar Bolagets verksamhet, aktiekapital, tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju le-

damöter. I bolagsordningen är det också reglerat hur och inom vilken tidsrymd kallelse till stämmor ska ske.

### STYRELSE

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

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

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

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

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

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

### UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

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

## STYRELSENS LEDAMÖTER



**Mauri Visuri, styrelsens ordförande sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2010**

Mauri Visuri, född 1957 har en magisterexamen i ekonomi från Vasa Universitet och en maskiningenjörsexamen från Vasa Yrkeshögskola. Han har bred erfarenhet inom gruv- och processindustrin. Mauri Visuri är 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 bolagets portföljbolag. Mauri Visuri har förbundit sig att inte förvärva aktier i Sotkamo Silver i egenskap av privatperson.

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

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



**Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot sedan 2010**

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

Teuvo Jurvansuu innehar 0 aktier. Jurvansuu står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.



**Jarmo Vesanto, styrelseledamot sedan 2013**

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

Jarmo Vesanto innehar 0 aktier i Sotkamo Silver AB. Vesanto står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.



**Katja Keitaanniemi, styrelseledamot sedan 2014**

Katja Keitaanniemi, född 1973 och har en Licentiate of Science: Paper Technology & Industrial Management och en Master of Science: Paper Technology & Pulp Technology från Helsinki University of Technology. Katja Keitaanniemi är Executive Vice President, SMF Financing hos Finnvera. Katja har tidigare varit Head of Investment Banking Finland och Member of Management Group of Global Investment Banking på Swedbank i Helsingfors.

Katja Keitaanniemi innehar 0 aktier. Keitaanniemi står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

## 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	11	11
Katja Keitaanniemi	2014	Ledamot	1973	Ja	Ja	9	8
Joanna Kuntonen van t'Riet *)	2012	Ledamot	1974	Ja	Ja	2	2
Teuvo Jurvansuu	2010	Ledamot	1948	Ja	Ja	11	11
Jarmo Vesanto	2013	Ledamot	1954	Ja	Ja	11	11

\*) till och med stämman 2014

## BOLAGSLEDNING



### Timo Lindborg

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

Timo Lindborg äger genom bolag 1 515 840 aktier.



### Agnetha Pernerklint

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

Agnetha Pernerklint innehar 0 aktier.



### Ilkka Tuokko

Ilkka Tuokko, född 1950 är VD i det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy sedan augusti 2011. Dessförinnan var Ilkka styrelseledamot i Sotkamo Silver AB under åren 2010-2011. Ilkka Tuokko har en magisterexamen i geologi och mineralogi från Uleåborgs universitet. Han var tidigare geologi- och gruvchef hos Mondo Minerals BV. Ilkka Tuokko har mer än 30 års erfarenhet av gruvprojekt och internationella gruvbolag. Ilkka innehar en "Competent Person" status enligt Australian JORC och svenska SveMin.

Ilkka Tuokko innehar 8 700 aktier.



## KOMMITTÉARBETE

### Revisionsutskott

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

### Ersättningsutskott

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

### Tekniskt utskott

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

## INTERN KONTROLL

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

### Definition av intern kontroll

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

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

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

### Kontrollmiljö

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

### Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

## REVISION

Revisorerna utses årligen av bolagsstämman. Till revisor vid årsstämman i mars 2014 valdes revisionsbolaget PwC, med Anna Rosendal som huvudansvarig revisor, för tiden intill slutet av årsstämma 2015. Anna Rosendal innehar inga aktier i Sotkamo Silver AB.

Enligt beslut från årsstämman ska revisionsarvode utgå med skäligen belopp enligt räkning. Ersättning till revisor uppgick under 2014 till 267 kSEK (346), varav 0 kSEK (90) avsåg övriga tjänster utöver revisionsuppdraget. Delårsrapporten för perioden januari – september 2014 granskades översiktligt av Bolagets revisor.

## RISKFaktorER

Mineralprospektering och gruvverksamhet är osäker till sin natur och förenad med ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt som befinner sig i utvecklings- och lönsamhetsstudiestadium. Dessa verksamhets- och marknadsrisker är relaterade bland annat till:

framtida kapitalbehov, prospektering, beräkningar av mineraltillgångar och malmreserver, metallpriser, miljöansvar, personal, infrastruktur, tekniska risker, myndighets- och andra tillstånd. Risker i ett gruv- och prospekteringsföretag är främst kopplade till utfallet av själva prospekteringsverksamheten samt prisförändringar på metallmarknaden. Dessa faktorer påverkar både negativt och positivt till en resultatutveckling och värdetillväxt.

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

Beskrivningar av Bolagets planerade gruvbrytning och pågående prospektering samt dessa verksamheters inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar och på externa källor. Sådana bedömningar är behäftade med ett stort mått av osäkerhet som Bolaget naturligt inte kan råda över.

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

Sotkamo Silver arbetar med silver- och mineralprospektering med fokus på att etablera gruvverksamhet. Bolagets verksamhet och silverprospektering är främst koncentrerad till Silvergruvans närområde på Tipas grönstensbälte i Sotkamo kommun, Finland. Sotkamo Silvers närmaste huvudmål är att starta gruvdrift i Silvergruvan, så snart full finansiering för byggande av gruvan har kunnat ske.

Sotkamo Silver arbetar som ett prospekterings- och gruvföretag med en komplex bild av olika risker. Dessa risker utgörs av osäkerhet i utfallet av prospekteringsverksamheten, kostnader för att bryta och förädla malm, samt prisutveckling på marknaden. Därtill kommer tillståndsfrågor för undersökning, bearbetning och miljö. Valutarisk finns då silver noteras i US-dollar och intäkten omräknas till svenska kronor eller euro, beroende på hur kommande avtal med köpare ser ut.

Förutom branschspecifika risker måste även

mer generella riskfaktorer beaktas, såsom kapitalbehov, konjunkturutveckling, konkurrenter, teknologisk och marknadsutveckling, materialpriser och valutariseringar, företagsförvärv, tillgång till kvalificerad personal, lagstiftning och regleringar.

Prospektering innebär att identifiera, prioritera och undersöka områden för att hitta mineralfyndigheter, vilket är en förutsättning för gruvdrift. Risken, som vid inledande undersökningar kan vara betydande, har betydligt reducerats i Silvergruvans förekomster, då de är definierade med en betydande mängd borrhning. Tonnage och halter har bestämts och klassificerats enligt NI 43 101-koden eller JORC 2012-koden. Anrikningsegenskaperna har testats i tidigare pilottester och feasibility-studier har färdigställts som visar på god lönsamhet, även om silverpriset sjunker under dagens nivåer.

#### *Framtida kapitalbehov*

Sotkamo Silver är beroende av att nyemission eller annan finansiering genomförs för att kunna etablera gruvdrift och påbörja produktion. Bolaget arbetar intensivt med att finna en finansieringslösning.

#### *Prospektering*

Bolaget är beroende av att finna mer tillgångar och att kunna omvärdera dessa till mineralreserver. Nya borkampanjer och omvärderingar sker kontinuerligt för att förbättra lönsamheten.

#### *Metallprisrisk och valutarisk*

Sotkamo Silvers framtida intäkter och värdeutveckling kommer att påverkas av priset på i första hand silver, guld och zink. Världsmarknadspriser för metaller har varierat kraftigt under åren och prisfluktuationer har en direkt påverkan på värdeutvecklingen. Potentiella investerare bör vara uppmärksamma på denna direkta och omedelbara påverkan på Bolaget. I kombination med metallpriset kommer Sotkamo Silvers värdeutveckling även att påverkas av valutafluktuationer. Bolaget har de flesta av sina operativa kostnader i EUR, administrativa kostnader i SEK, medan intäkter av framtida produkter prissätts i USD. Relationen mellan dessa tre valutor kommer att påverka Bolagets värdeutveckling. Bolaget har ännu inte beslutat om man kommer att försöka valutasäkra eller låta prisförändringarna speglas i resultatet.

### Miljörelaterad risk

Resultatet från gruvbrytningsverksamhet har direkt påverkan på miljön. Brytningsprocessen genererar avfall som måste deponeras. Avfallet kan i sig, beroende på anrikningsprocesser, innehålla kemikalier vilket ger upphov till ytterligare miljökrav.

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

Bolaget arbetar proaktivt med syfte att minimera påverkan på luft, vatten och mark. En miljöchef ansvarar att

eliminera dessa risker i mesta möjliga mån.

### Miljöpolicy

Vårt mål är att driva vår verksamhet på ett ansvarsfullt sätt, med vederbörlig hänsyn till miljö, till det samhälle vi verkar i och till säkerheten för vår personal. För att säkerställa att vi uppfyller dessa mål genomför vi effektiva strukturer och praxis som grundar sig på goda ledningsprinciper. Vi tror att vi genom ansvarsfullt företagande kan bidra till en hållbar utveckling i de regioner där vi är verksamma.

Vår vision är en 'Zero Harm'-arbetsplats, d.v.s. nolltolerans mot skador. Vi eftersträvar att erbjuda en god, säker och stimulerande arbetsmiljö för våra anställda och entreprenörer. Vi utvecklar och underhåller en positiv säkerhetskultur, beteenden och medvetenhet bland våra anställda och entreprenörer, samt uppmuntrar och främjar deras välbefinnande.

Vi identifierar och bedömer risker och effekter på miljön, säkerheten och gemenskapen innan vi vidtar några åtgärder och säkerställer att de identifierade riskerna och påverkan förhindras, minimeras och när så är oundvikligt, mildras.



- Vi arbetar för att undvika nettoförlust eller försämring av livsmiljöer, biologisk mångfald och ekosystemtjänster.
- Vi tar hänsyn till sociala och miljömässiga aspekter vid projektens planering och genomföranden. Vi strävar kontinuerligt efter att förbättra effektiviteten i användning av råvaror, energi och naturresurser, samt tillämpar bästa tillgängliga teknik i förekommande fall.
- Vi kommunicerar proaktivt, öppet och ärligt med myndigheter, organisationer och personer som berörs av våra projekt samt tar hänsyn till deras farhågor i vårt beslutsfattande.
- Vi värdesätter kultur, seder, intressen och rättigheter i det samhälle vi verkar i.
- Vi anser att en diversifierad arbetskraft är en styrka och vi erbjuder en arbetsmiljö där alla behandlas rättvist och med respekt.
- Vi arbetar med vår prospekteringsverksamhet på ett sätt som tar hänsyn till miljöaspekter,

markägare och andra intresserade och berörda parter.

- Sotkamo Silver upprätthåller etiska affärsmetoder som antingen uppfyller legala- och andra krav eller överstiger dem, om våra egna normer är strängare.
- Vi kommer att följa våra ledningssystem för säkerhet, hälsa, miljö och gemenskap och vi kommer att ställa upp mål och delmål för att säkerställa kontinuerlig förbättring.

### Miljökonsekvenser vid gruvdrift

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

Utsläpp i luften sker främst som avgaser från dieselfordon och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara i form av kvarvarande kemikalier i 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 sulfoxidation av anrikningssand och gråberg. Sulfoxidation kan ge upphov till surt metallhaltigt lakvatten.

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

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

#### *Arbetsmiljö*

Gruvhantering innebär en utsatt miljö för dem som arbetar i den. I verksamheten ingår hantering av tunga maskiner, fordon och 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 och gruvssäkerhetsstillstånd erhållits. Bolagsledningen har uppföljning löpande och styrelsen har uppföljning vid sina möten om eventuella risker och hur dessa ska elimineras.

#### *Personal*

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

#### *Infrastruktur*

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

#### *Teknisk risk*

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

#### *Tillståndsrisker*

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

#### *Kostnadsmässiga risker*

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

## Väsentliga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

### HÖGA SILVER- OCH GULDHALTER PÅTRÄFFADES VID BORRNING I SILVERGRUVANS DJUPFÖRLÄNGNING

Sotkamo Silver har vid Silvergruvan utfört ett diamanborrningsprogram för att ytterligare utreda malmfyndighetens gränser, undersöka fyndighetens djupförlängning samt borra genomförningshål för nya elkablar mellan gruvnivåerna. All borrning var underjordsborrnings, 13 hål och totalt 2 502 meter borrades. Borrningen utfördes med NQ-utrustning som ger en 50,7 mm borrkärna.

Gruvans el-anläggningar förbättrades genom installation av två nya elkablar i separata hål mellan nivåerna +84, +175, +255 och +330. Med detta möjliggjordes byggandet av nya el-centraler på varje nivå.

Hål TU 6 och TU 7 borrades för att bekräfta kontinuiteten av fyndigheten. Fyra hål TU11,

TU 20, TU 18 och TU 76 borrades för att undersöka den djupare delen av fyndigheten och för att undersöka kontinuiteten av fyndigheten i djupled neråt. Ett långt hål TU 1 borrades för att under-

söka orsaken till geofysisk-anomalin som sträcker sig söderut från huvudfyndigheten. Bild 1 visar haltvärdena av bästa genomskärningarna i de borrade hålen.

Borrhål TU 1 borrades från den djupaste delen av produktionstunneln för att klargöra orsaken till den geofysiska anomalin som framkom i Sampo-undersökningen. Vid hålldjupet 611-615 meter genomskärs en semimassiv sulfidzon som innehåller 9 % svavel och 1,1 % zink. Vid hålldjupet 808-810 meter finns det en 2 meter lång genomskärning som innehåller 152 g/t silver och 0,6 g/t guld. Dessa observationer ligger 200-300 meter vid sidan av den kända malmfyndighetsmodellen. Detta tyder på en omfattande förekomst av malmbildande processer och hög malmpotential i området.

Hål TU 6 och TU 7 borrades för att bekräfta kontinuiteten i mineraltillgången. I båda hålen hittades silverhalter som översteg cut-off-värdet på 50 g/t silver. Hål TU 11, TU 18, TU 20 och TU 76 borrades in i den nedre delen av den kända fyndigheten och under den. Hål TU 11, TU 18 and TU 20 genomskär

en silvermineralisering som överskrider cut-off-värdet, vilket bekräftar fyndighetens kontinuitet samt kommer att öka mineraltillgångarna.

Hål TU 76 är ett av de bäst borrade hålen i denna del av fyndigheten, ca 100 meter under nuvarande borrade hål. Det innehåller en 17,5 meter lång genomskärning med 266 g/t silver och 0,73 g/t guld. Den rikaste delen i denna genomskärning är 7,65 meter lång med 411 g/t silver och 1,2 g/t guld. Den egentliga bredden på detta rika lager är ca 5 meter, eftersom genomskärningen går snett genom fyndigheten.

Borresultaten bekräftar att silverfyndigheten har en betydlig fortsättning mot djupet och malmbildande processer har varit omfattande.

## 5-årsöversikt

### BELOPP I KSEK

<b>Koncernen</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Övriga intäkter	1 046	1 457	909	110	129
Årets resultat	-5 407	-5 991	-5 888	-6 895	17 097
Balansomslutning	146 365	122 490	131 458	85 531	73 515
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,28	-0,42	-0,48	-0,66	2,5
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,28	-0,42	-0,48	-0,66	2,5
Eget kapital per aktie, kr	6,62	7,61	8,03	7,17	7,5
Soliditet, %	93	88	86	87	94
Kassalikviditet, %	736	161	445	276	563
<b>Moderbolaget</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Soliditet, %	99,6	99,3	99,5	99,3	97

## Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Balanserat resultat	108 330 500
Årets resultat	48 368
	<b>108 378 868</b>

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 108 378 868 kronor, balanseras i ny räkning.



# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>Not</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Övriga intäkter	2	1 046	1 457
Övriga externa kostnader	3	-5 521	-7 187
Personalkostnader	4	-4 322	-4 130
Avskrivningar	5	-467	-238
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-9 264</b>	<b>-10 098</b>
Finansiella intäkter	6	4 031	4 477
Finansiella kostnader		-174	-370
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>3 857</b>	<b>4 107</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 407</b>	<b>-5 991</b>
Skatt	7	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-5 407</b>	<b>-5 991</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		688	38
<b>Årets totalresultat som återförs till årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>-4 719</b>	<b>-5 953</b>
Resultat per aktie, före utspädning	23	-0,28	-0,42
Resultat per aktie, efter utspädning	23	-0,28	-0,42

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	8	48 848	48 900
Materiella anläggningstillgångar	9	74 969	60 857
Uppskjutna skattefordringar	7	341	341
Övriga långfristiga fordringar	12	495	485
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>124 652</b>	<b>110 582</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	14	209	372
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	165	441
Likvida medel	20	21 339	11 095
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>21 713</b>	<b>11 908</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>146 365</b>	<b>122 490</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	16	141 596	141 567
Ej registrerad nyemission		-	52
Övrigt tillskjutet kapital		-34 470	-29 138
Reserver		-1 435	-2 123
Balanserat resultat		36 277	3 366
Årets resultat		-5 407	-5 991
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>136 561</b>	<b>107 732</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	17	6 604	7 098
Övriga långfristiga skulder		250	250
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6 854</b>	<b>7 348</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	17	949	950
Leverantörsskulder		528	4 526
Övriga kortfristiga skulder		77	74
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 396	1 859
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 950</b>	<b>7 410</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>9 804</b>	<b>14 758</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>146 365</b>	<b>122 490</b>

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i kSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-differenser	Balanserat resultat inkl årets resultat	
Ingående eget kapital 2013-01-01	141 529	0	-29 149	-2 161	3 366	113 584
<b>Totalresultat</b>						
Årets totalresultat				38	-5 991	-5 953
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>-5 991</b>	<b>-5 953</b>
Nyemission	38	52	29			119
Emissionskostnader			-17			-17
<b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>38</b>	<b>52</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101</b>
Utgående eget kapital 2013-12-31	141 567	52	-29 138	-2 123	-2 625	107 732
Ingående eget kapital 2014-01-01	141 567	52	-29 138	-2 123	-2 625	107 732
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat				688	-5 407	-4 719
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>688</b>	<b>-5 407</b>	<b>-4 719</b>
Nyemission	38 931	-52	22			38 901
Fondemission	22 655				-22 655	0
Nedsättning av aktiekapital	-61 556				61 556	0
Emissionskostnader			-5 354			-5 354
<b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>30</b>	<b>-52</b>	<b>-5 331</b>	<b>0</b>	<b>38 902</b>	<b>33 548</b>
Utgående eget kapital 2014-12-31	141 596	0	-34 470	-1 435	30 870	136 561



# KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

Belopp i kSEK	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-9 264	-10 098
Icke kassaflödespåverkande poster	19	-2 860	-1 082
Erhållna räntor mm		4 014	4 477
Betalda räntor mm		-174	-370
Betalda skatter		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-8 284</b>	<b>-7 073</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		457	1 851
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-4 592	-3 460
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-12 419</b>	<b>-8 682</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella tillgångar	8	-	-18 286
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9	-10 101	-8 427
Avyttring av materiella tillgångar		-	0
Erhållna statliga bidrag		-	5 702
Förändring av övriga finansiella tillgångar		-	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-10 101</b>	<b>-21 011</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		38 901	119
Betalda emissionskostnader		-5 354	-17
Amortering av lån		-971	-163
Upptagna lån		-	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>32 576</b>	<b>-62</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>10 056</b>	<b>-29 755</b>
Likvida medel vid årets början		11 095	41 178
Valutakursdifferens i likvida medel		188	-328
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>21 339</b>	<b>11 095</b>

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>Not</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Nettoomsättning	2	3 283	3 145
Övriga externa kostnader	3	-3 831	-5 812
Personalkostnader	4	-3 160	-2 887
Avskrivningar	5	-341	-8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 049</b>	<b>-5 563</b>
Finansiella intäkter	6	4 104	5 927
Finansiella kostnader		-6	-
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>4 098</b>	<b>5 927</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>49</b>	<b>364</b>
Årets skatt	7	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>49</b>	<b>364</b>

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

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i kSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Gruvrättigheter	8	48 280	48 280
		<b>48 280</b>	<b>48 280</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Biologiska tillgångar	10	0	333
Maskiner och inventarier	10	6	15
		<b>6</b>	<b>348</b>
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	139 417	139 417
Fordringar på koncernföretag		60 101	38 743
Andra långfristiga fordringar	12	350	350
		<b>199 868</b>	<b>178 510</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>248 154</b>	<b>227 137</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fordringar på koncernföretag		-	7
Övriga fordringar	14	54	137
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	147	80
Kassa och bank	20	18 920	6 850
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>19 121</b>	<b>7 074</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>267 275</b>	<b>234 211</b>



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING forts

Belopp i kSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	16	141 596	141 567
Ännu ej registrerat aktiekapital		-	52
Reservfond		16 150	16 150
		<b>157 746</b>	<b>157 768</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		232 222	237 554
Balanserat resultat		-123 892	-163 157
Årets resultat		49	364
		<b>108 379</b>	<b>74 761</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>266 125</b>	<b>232 529</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättning för återställande av mark		250	250
		<b>250</b>	<b>250</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		139	544
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	761	888
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>900</b>	<b>1 432</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 150</b>	<b>1 682</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>267 275</b>	<b>234 211</b>

## ANSVARSFÖRBINDELSER OCH STÄLLDA SÄKERHETER

Belopp i kSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Ansvarsförbindelser	21	3 331	3 130
Ställda säkerheter	21	350	350

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i kSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01	141 528	0	16 150	237 542	-163 157	232 062
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					364	364
Årets totalresultat	0	0	0	0	364	364
Nyemission	38	52		29		119
Emissionskostnader				-17		-17
Utgående eget kapital 2013-12-31	141 566	52	16 150	237 554	-162 793	232 528
Ingående eget kapital 2014-01-01	141 566	52	16 150	237 554	-162 793	232 528
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					49	49
Årets totalresultat	0	0	0	0	49	49
Nyemission	38 931	-52		22		38 901
Fondemission	22 655				-22 655	0
Nedsättning av aktiekapital	-61 556				61 556	0
Emissionskostnader				-5 354		-5 354
Utgående eget kapital 2014-12-31	141 595	0	16 150	232 222	-123 842	266 124

# MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

Belopp i kSEK	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-4 049	-5 563
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19	-4 712	9
Erhållna räntor		2 609	5 927
Betalda räntor		-6	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-6 158</b>	<b>373</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		23	-167
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-532	557
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-6 667</b>	<b>763</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lån till dotterföretag		-14 811	-14 741
Investering i dotterföretag		-	-14 309
Investering i immateriella tillgångar		-	-2 089
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-14 811</b>	<b>-31 139</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		33 548	101
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>33 548</b>	<b>101</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		6 850	37 125
Likvida medel vid årets slut	20	18 920	6 850

## 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, 114 48 Stockholm.

Årsredovisningen och koncernredovisning har av styrelsen godkänts för offentliggörande den 17 februari 2015.

## 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

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.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i ett samarbetsarrangemang har, snarare än på samarbetsarrangemangets juridiska form. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

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 tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde.

Standarderna har inte haft någon påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning.

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

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



1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

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

### KONCERNREDOVISNING

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på 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 verksam, funktionell valuta. Moderbolagets funktionella och koncernens rapportvaluta är SEK.

#### (b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutakursen 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	2014		2013	
	Balansdagens kurs	Genomsnittskurs	Balansdagens kurs	Genomsnittskurs
EUR	9,516	9,136	8,943	8,6771

## IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

### Balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

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

#### Redovisning och värdering

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

#### VARULAGER

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

#### LIKVIDA MEDEL

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

#### AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan 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 avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

#### INTÄKTER

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

##### Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

##### Bidrag

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

#### LEASING

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

#### FINANSIELL RISKHANTERING

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

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

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

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

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

## **(a) Marknadsrisk**

### **(i) Valutarisk**

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

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

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 % i förhållande till EUR kurs per 31 december 2014 och alla andra variabler varit konstanta, skulle årets resultat och effekten i eget kapital ha varit 414 kSEK (402) 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 7 553 kSEK (8 048). En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca 75 kSEK (80).

## **(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 12.

## **(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 minskad drift i förhållande till tidigare och med de likvida medel som finns vid 2014 års utgång, tillsammans med tillskott i form av ytterligare bidrag och avlyft av tidigare beviljade lån kommer likviditeten att vara tryggad fram till våren 2016.

## **(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 UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL**

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

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

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

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



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

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

- 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 kEUR 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 kSEK</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Koncernen</b>		
Försäljning av skog	868	1 407
Bidrag	178	28
Övrigt	-	22
<b>Totala övriga intäkter</b>	<b>1 046</b>	<b>1 457</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Tjänsteintäkter från koncernföretag	3 283	3 145
<b>Totala intäkter</b>	<b>3 283</b>	<b>3 145</b>

**Not 3 Övriga externa kostnader**

<b>Revisionsarvode</b>		
<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Koncernen</b>		
<i>PWC</i>		
Revisionsuppdrag	267	346
Revisionsnära tjänster	0	90
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	-	-
<b>Summa</b>	<b>267</b>	<b>436</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<i>PWC</i>		
Revisionsuppdrag	160	298
Revisionsnära tjänster	0	90
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	-	-
<b>Summa</b>	<b>160</b>	<b>388</b>

**Not 4** Personalkostnader

<b>Medelantal anställda</b>	<b>2014</b>	<b>2013</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	4	5
Kvinnor	1	1
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>7</b>	<b>8</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 (kSEK)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Koncernen</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	4 182	3 837
(varav rörlig ersättning)	0	0
Övriga anställda	1 721	2 406
Avgår aktiverade lönekostnader	-2 110	-2 572
<b>Summa</b>	<b>3 793</b>	<b>3 671</b>
Sociala kostnader	541	537
Pensionskostnader	515	581
Avgår aktiverade sociala kostnader och pensioner	-527	-666
<b>Summa</b>	<b>529</b>	<b>452</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	3 016	2 740
Övriga anställda	0	0
<b>Summa</b>	<b>3 016</b>	<b>2 740</b>
Sociala kostnader	141	141
Pensionskostnader	0	0
<b>Summa</b>	<b>141</b>	<b>141</b>

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

## Ersättning till ledande befattningshavare

2014

Belopp i kSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	150	47	0	197
Katja Keitaanniemi, 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	1 562	0	0	1 562
Övriga ledande befattningshavare, 2 st <sup>2)</sup>	1 kvinna /1 man	2 170	163	210	2 543
<b>Summa</b>		<b>4 182</b>	<b>303</b>	<b>210</b>	<b>4 695</b>

2013

Belopp i kSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	150	47	0	197
Joanna Kunttonen-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	1 349	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>

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

<sup>2)</sup> I posten övriga ledande befattningshavare ingår av CFO fakturerat arvode med 1 004 kSEK (941) samt ersättning till ledning i Sotkamo Silver Oy med 1 166 kSEK (1 110).

Övriga förmåner och ersättningar har ej utgått varken under 2013 eller 2014.

### 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 2014 uppgick till 450 kSEK. Arvode för 2014 betalas ut under våren 2015.

#### Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättning till den verkställande direktören uppgick för 2014 till 1 562 kSEK (1 349), bestående av fakturerat arvode enligt avtal. Ingen pension utbetalades under 2014.

#### 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 kSEK</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Koncernen</b>		
Avskrivning immateriella tillgångar	87	215
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	47	23
Nedskrivning av biologiska tillgångar	333	-
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>467</b>	<b>238</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	8	8
Nedskrivning av biologiska tillgångar	333	-
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>341</b>	<b>8</b>

**Not 6** Finansiella intäkter

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Koncernen</b>		
Valutakursvinster	3 998	2 222
Ränteintäkter	33	2 255
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>4 031</b>	<b>4 477</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Valutakursvinster	1 495	689
Ränteintäkter, koncern	2 588	2 994
Ränteintäkter, övriga	21	2 244
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>4 104</b>	<b>5 927</b>

## Not 7 Inkomstskatt

Den 31 december 2014 fanns skattemässiga underskott om ca 54 MSEK (49) 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 en temporär differens som uppstod i samband med försäljning av skogsmark under 2012.

### Koncernen

Belopp i kSEK	%	2014	%	2013
Resultat före skatt		-5 407		-5 991
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	1 190	22%	1 318
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-11		-4
Ej skattepliktiga intäkter		0		0
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-1 179		-1 314
Redovisad aktuell skatt	0%	0	0%	0

### Moderbolaget

Belopp i kSEK	%	2014	%	2013
Resultat före skatt		49		364
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	-11	22%	-80
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-9		-1
Ej skattepliktiga intäkter		0		0
Utnyttjade underskottsavdrag		19		81
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		0		0
Redovisad aktuell skatt	0%	0	0%	0

## Not 8 Inmättningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Belopp i kSEK	2014	2013
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	49 655	31 110
Förvärv under året i moderbolaget	0	48 280
Förvärv under året i dotterföretaget	0	16 807
Omklassificerat till materiella tillgångar	0	-46 856
Omräkningsdifferens	88	315
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>49 743</b>	<b>49 655</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-756	-514
Årets avskrivningar	-87	-215
Omräkningsdifferens	-52	-26
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-895</b>	<b>-756</b>
Redovisade värden 2014-12-31	48 848	48 900

Under föregående år fördes balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar som hänför sig till det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy om till materiella tillgångar då tillgångarna uppnått en nivå som kvalificerar för klassificering som materiell anläggningstillgång.

Förvärvet i moderbolaget under föregående år, uppgående till 48 279 kSEK, avsåg 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 9 Materiella anläggningstillgångar - koncernen

### 2014

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

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

## 2013

Belopp i kSEK	Mark	Biologiska tillgångar	Gruvdrift	Maskiner och inventarier	Summa materiella tillgångar
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>					
Vid årets början	5 796	333	-	4 010	10 139
Anskaffningar	-	-	3 588	4 235	7 823
Omfört från Balanserade utgifter	-	-	46 856	-	46 856
Erhållet bidrag	-	-	-	-5 702	-5 702
Omräkningsdifferens	214	-	1 546	106	1 866
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 010</b>	<b>333</b>	<b>51 990</b>	<b>2 649</b>	<b>60 981</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
Vid årets början	-	-	-	-99	-99
Årets avskrivningar	-	-	-	-23	-23
Omräkningsdifferens	-	-	-	-2	-2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-124</b>	<b>-124</b>
<b>Redovisade värden 2013-12-31</b>	<b>6 010</b>	<b>333</b>	<b>51 990</b>	<b>2 525</b>	<b>60 857</b>

Den biologiska tillgången utgjordes av skog.

### Not 10 Materiella anläggningstillgångar - moderbolaget

## 2014

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



## 2013

Belopp i kSEK	Biologiska tillgångar	Maskiner och inventarier	Summa materiella tillgångar
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>			
Vid årets början	333	25	358
Anskaffningar	-	-	0
Avyttringar	-	-	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>333</b>	<b>25</b>	<b>358</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>			
Vid årets början	-	-2	-2
Årets avskrivningar	-	-8	-8
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>
<b>Redovisade värden 2013-12-31</b>	<b>333</b>	<b>15</b>	<b>348</b>

## Not 11 Finansiella instrument - koncernen

Nedanstående tabell visar verkligt värde av finansiella instrument

### Finansiella tillgångar

2014 Belopp i kSEK	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som säljas	Summa
Depositioner och spärrade bankmedel	495	0	0	495
Övriga fordringar	374	0	0	374
Likvida medel	21 339	0	0	21 339
<b>Summa</b>	<b>22 208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 208</b>

2013 Belopp i kSEK	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som säljas	Summa
Depositioner och spärrade bankmedel	485	0	0	485
Övriga fordringar	813	0	0	813
Likvida medel	11 095	0	0	11 095
<b>Summa</b>	<b>12 392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 392</b>

## Finansiella skulder

2014 Belopp i kSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Upplåning	0	7 552	7 552
Leverantörsskulder och övriga skulder	0	2 251	2 251
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>9 803</b>	<b>9 803</b>

2013 Belopp i kSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Upplåning	0	8 048	8 048
Leverantörsskulder och övriga skulder	0	6 709	6 709
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>14 758</b>	<b>14 758</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 12 Övriga långfristiga fordringar

Belopp i kSEK	2014-12-31	2013-12-31
<b>Övriga långfristiga fordringar</b>		
Lån till Gexco AS (Överlåtet från Bindal Gruver AS):		
Vid årets början	-	46 184
Tillkommande ränta under året	-	2 095
Kvittat vid förvärv av gruv- och mineralrättigheter	-	-48 280
<b>Utgående balans</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depositioner	145	135
Spärrade bankmedel	350	350
<b>Summa långfristiga fordringar</b>	<b>495</b>	<b>485</b>

### Koncernen och moderbolaget

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

**Not 13** Andelar i koncernföretag**Moderbolaget**

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	139 417	125 108
Anskaffningar under året	-	14 309
<b>Utgående balans</b>	<b>139 417</b>	<b>139 417</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>139 417</b>	<b>139 417</b>

Bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag utgörs av:

<b>Dotterföretag / Org nr / Säte</b>	<b>Antal andelar</b>	<b>Andel i %</b>	<b>Eget kapital KSEK</b>	<b>Bokfört värde KSEK</b>
Sotkamo Silver Oy 2029706-7, Uleåborg, Finland	180 000	100	11 095	139 417

**Not 14** Övriga fordringar

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
Momsfordran	201	365
Övriga poster	8	7
<b>Summa</b>	<b>209</b>	<b>372</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Momsfordran	46	136
Övriga poster	8	1
<b>Summa</b>	<b>54</b>	<b>137</b>

**Not 15** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i kSEK	2014-12-31	2013-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupet investeringsbidrag från ELY-Center i Finland	0	57
Övriga poster	165	384
<b>Summa</b>	<b>165</b>	<b>441</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Övriga poster	147	80
<b>Summa</b>	<b>147</b>	<b>80</b>

**Not 16** 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 SEK	Aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
IB 2004		56 683 292	56 683 292		1 133 666	
2004	Fondemission	132 646 800	189 330 092	2 652 935	3 786 601	0,02
2005	Nyemission	139 665 046	328 995 138	2 793 301	6 579 902	0,02
2006	Nyemission	102 862 770	431 857 908	2 057 256	8 637 158	0,02
2007	Nyemission	463 541 641	895 399 549	9 270 832	17 907 990	0,02
2008	Sammanslagning 1:100	-886 445 554	8 953 995	0	17 907 990	
2009	Nyemission	8 953 995	17 907 990	17 907 991	35 815 981	2
2010	Nedsättning av aktiekapital	0	17 907 990	-28 652 784	7 163 197	
2010	Kontant/kvittningsmission	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	Sammanslagning 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	38 080,00	141 566 641,00	10,00
2014	Nyemission	2 970	14 159 634	29 700,00	141 596 341,00	10,00
2014	Nyemission	6 483 564	20 643 198	38 901 384,00	180 497 725,00	8,74
2014	Fondemission	0	20 643 198	22 655 415,87	203 153 140,34	
2014	Nedsättning av aktiekapital	0	20 643 198	-4 918 262,40	198 234 878,94	
2014	Nedsättning av aktiekapital	0	20 643 198	-56 638 537,47	141 596 341,47	
<b>Summa per 2014-12-31</b>			<b>20 643 198</b>		<b>141 596 341,47</b>	<b>6,86</b>

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2014.

## Not 17 Räntebärande skulder

Belopp i kSEK	2014-12-31	2013-12-31
<b>Långfristiga skulder</b>		
Lån från kreditinstitut	7 552	8 048
Avgår kortfristig del	-949	-950
<b>Summa</b>	<b>6 604</b>	<b>7 098</b>

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Förfallodag	Belopp i kEUR	Belopp i kSEK
Finnvera	3,4 %	2016-04-15	15	143
Finnvera	3,75 %	2015-03-07	2	21
Finnvera	1,4 %	2017-08-25	263	2 498
Tekes	1,0 %	2018-06-30	514	4 891
<b>Summa</b>			<b>794</b>	<b>7 552</b>

Lån från Finnvera uppgående till 15 kEUR (25) amorteras med 10 kEUR per år och ett annat lån från Finnvera uppgående till 2 kEUR (11) amorteras med 8,7 kEUR per år. Under 2015 amorteras endast 2,2 kEUR, då är lånet därefter är återbetalat.

Därutöver har Finnvera beviljat Sotkamo Silver ett lån ursprungligen uppgående till 1 000 kEUR. Per årsskiftet hade 350 kEUR lyfts. Mellanskillnaden på beviljat lån och lyft lånedel har dragits tillbaka av Finnvera då det Miljötillstånd som krävdes för att fullt kunna utnyttja lånemöjligheten erhöles senare än överenskommet. Lånet amorteras med 87 kEUR per år uppdelat på två tillfällen, februari och augusti, med början den 25 februari 2014.

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.

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

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, malmmodellering samt för geofysik. Lånedelen kan 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 amorteringsfria år och därmed amorteras 128 kEUR från och med juni 2017. Maximalt 67 % av lånet kan efterskänkas om projektet inte visar förväntat resultat. TEKES lån beviljas vanligtvis till projekt som banar väg för utveckling av produkter och tjänster, samt ibland även till projektrelaterade förstudier. Per 2014-12-31 har hela beloppet om 514 kEUR utnyttjats.



**Not 18** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kSEK	2014-12-31	2013-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupna personalkostnader och styrelsearvoden, inkl sociala avgifter	1 180	1 242
Övriga poster	217	618
<b>Summa</b>	<b>1 396</b>	<b>1 859</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Upplupna styrelsearvoden, inkl. sociala avgifter	591	591
Övriga poster	169	296
<b>Summa</b>	<b>761</b>	<b>888</b>

**Not 19** Poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i kSEK	Not	2014	2013
<b>Koncernen</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar på immateriella tillgångar	9	87	215
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	380	23
Övrigt ej kassaflödespåverkande		-3 327	-1 320
		<b>-2 860</b>	<b>-1 082</b>
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Ökade långfristiga fordringar på dotterföretag		-5 835	-
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	341	8
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		782	1
		<b>-4 712</b>	<b>9</b>

Övriga ej kassaflödespåverkande poster utgörs främst av kursdifferenser.

**Not 20** Likvida medel

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

**Not 21** Ansvarförbindelser och ställda säkerheter

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Koncernen</b>		
<b>Ansvarförbindelser</b>		
Borgen avseende lån från Finnvera	3 331	3 130
<b>Ställda säkerheter</b>		
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250	250
Lån Finnvera	5 710	8 943
Spärrade bankmedel avseende kontokort	146	143
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>6 106</b>	<b>9 336</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Ansvarförbindelser</b>		
Borgen avseende lån från Finnvera	3 331	3 130
<b>Ställda säkerheter</b>		
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250	250
Spärrade bankmedel avseende kontokort	100	100
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>350</b>	<b>350</b>

**Not 22** Transaktioner med närstående

Koncernen, Belopp i kSEK	2014-12-31		2013-12-31	
	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående
<b>Närståenderelation</b>				
VD, genom bolag	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	-	108	-	102
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>0</b>	<b>102</b>

Skulderna avser fakturerade arvoden för CFO tjänster.

Belopp i kSEK	2014		2013	
	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster
<b>Närståenderelation</b>				
VD, genom bolag	-	1 562	-	1 349
Övriga ledande befattningshavare	-	1 004	-	941
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>2 566</b>	<b>0</b>	<b>2 290</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 23** Resultat per aktie, före och efter utspädning

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

Belopp i kSEK	2014-12-31	2013-12-31
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-5 407	-5 991
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	20 643 198	14 154 776
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	19 044 511	14 154 776
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-0,28	-0,42
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	-0,28	-0,42

## Not 24 Väsentliga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

### HÖGA SILVER- OCH GULDHALTER PÅTRÄFFADES VID BORRNING I SILVERGRUVANS DJUPFÖRLÄNGNING

Sotkamo Silver har vid Silvergruvan utfört ett diamanborrningsprogram för att ytterligare utreda malmfyndighetens gränser, undersöka fyndighetens djupförlängning samt borra genomförningshål för nya elkablar mellan gruvnivåerna. All borrning var underjordsborrnings, 13 hål och totalt 2 502 meter borrades. Borrningen utfördes med NQ-utrustning som ger en 50,7 mm borrkärna.

Gruvans elanläggningar förbättrades genom installation av två nya elkablar i separata hål mellan nivåerna +84, +175, +255 och +330. Med detta möjliggjordes byggandet av nya el-centraler på varje nivå.

Borrhål TU 1 borrades från den djupaste delen av produktionstunneln för att klargöra orsaken till den geofysiska anomalin som framkom i Sampo-undersökningen. Vid hålldjupet 611-615 meter genomskärs en semimassiv sulfidzon som innehåller 9 % svavel och 1,1 % zink. Vid hålldjupet 808-810 meter finns det en 2 meter lång genomskärning som innehåller 152 g/t silver och 0,6 g/t guld. Dessa observationer ligger 200-300 meter vid sidan av den kända malmfyndighetsmodellen. Detta tyder på en omfattande förekomst av malmbildande processer och hög malmpotential i området.

Hål TU 6 och TU 7 borrades för att bekräfta kontinuiteten av fyndigheten. I båda hålen hittades silverhalter som översteg cut-off-värdet på 50 g/t silver.

Hål TU 11, TU 18, TU 20 och TU 76 borrades in i den nedre, djupare delen av den kända fyndigheten och under den för att undersöka kontinuiteten av fyndigheten i djupled nedåt. Hål TU 11, TU 18 och TU 20 genomskär en silvermineralisering som överskrider cut-off-värdet, vilket bekräftar fyndighetens kontinuitet samt kommer att öka mineraltillgångarna.

Hål TU 76 är ett av de bäst borrade hålen i denna del av fyndigheten, ca 100 meter under nuvarande borrade hål. Det innehåller en 17,5 meter lång genomskärning med 266 g/t silver och 0,73 g/t guld. Den rikaste delen i denna genomskärning är 7,65 meter lång med 411 g/t silver och 1,2 g/t guld. Den egentliga bredden på detta rika lager är ca 5 meter, eftersom genomskärningen går snett genom fyndigheten.

Borresultaten bekräftar att silverfyndigheten har en betydlig fortsättning mot djupet och malmbildande processer har varit omfattande.

---

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 23 mars 2015 för fastställelse.

Stockholm den 17 februari 2015

Timo Lindborg  
VD

Mauri Visuri  
Styrelseordförande

Teuvo Jurvansuu  
Styrelseledamot

Katja Keitaanniemi  
Styrelseledamot

Jarmo Vesanto  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 februari 2015  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal  
Huvudansvarig revisor

Annika Wedin  
Auktoriserad revisor



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

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sotkamo Silver AB för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 21-28. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16-62.

### 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 2014 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 2014 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 21-28. 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 2014. 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 21-28 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### REVISORNS ANSVAR

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

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

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

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god redovisningssed 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 27 februari 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal  
*Huvudansvarig revisor*

Annika Wedin  
*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.

### DIAMANTBORRNING (KÄRNBORRNING)

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

### EGET KAPITAL PER AKTIE

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

### ETF

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

### FEASIBILITY-STUDIE (BANKABLE FEASIBILITY STUDY)

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

### FINMIN

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Finland.

### FLOTATION

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

### GRUVDRIFT

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

### GRÖNSTENSBÄLTE

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 (DIAMANTBORNING)**

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**

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

#### **NI 43 101-KODEN**

En kanadensisk standard för hur 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 guldkorn 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.

#### **PRODUKTIONSTUNNEL (SNEDBANA)**

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

#### PROSPEKTERING

Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer.

#### PROVBORRNING

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 regljär 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 (PRODUKTIONSTUNNEL)

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

#### SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutning.

#### SVEMIN

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

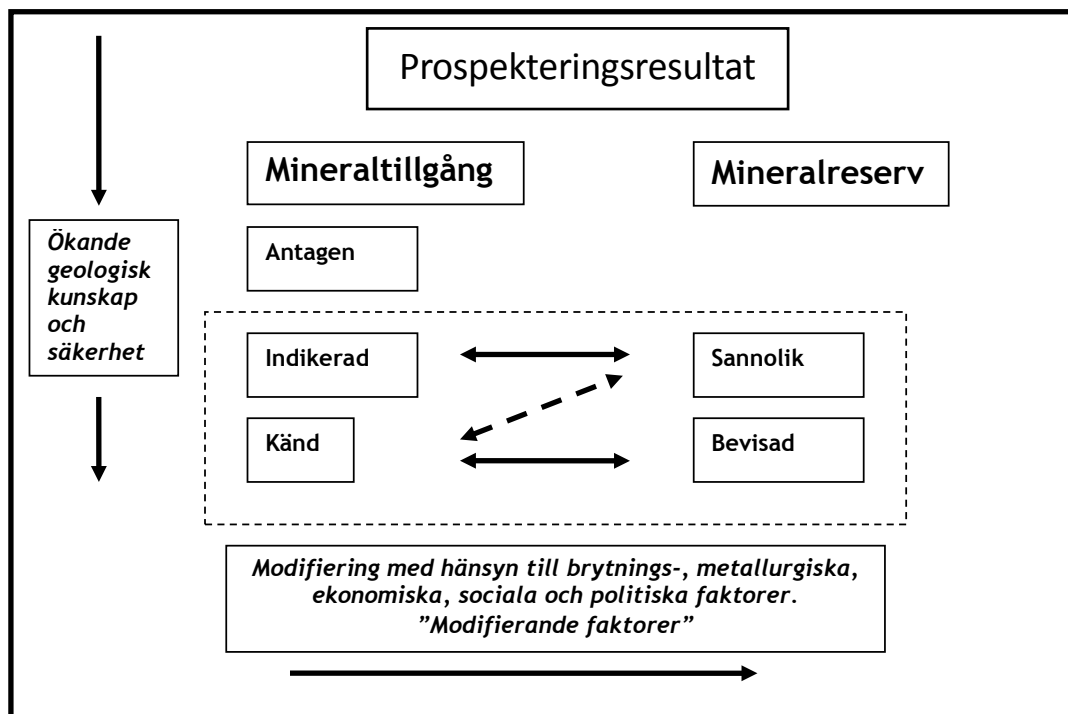
#### ÄDELMETALL

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 23 mars 2015 klockan 13:30 i Jernkontorets lokaler på Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm.

## Kalendarium

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Delårsrapport för januari – mars 2015 presenteras den 24 april 2015
- Halvårsrapport för januari – juni 2015 presenteras den 12 augusti 2015.
- Delårsrapport för januari – september 2015 presenteras den 13 november 2015.
- Bokslutskommuniké för 2015 presenteras den 12 februari 2016.
- Årsstämma hålls den 17 mars 2016.

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.