

ÅRSREDOVISNING 2016



# Årsredovisning

För räkenskapsåret 2016-01-01 – 2016-12-31

## Innehåll

VD-ord	2
Aktien	3
Affärsidé, mål & vision	4
Verksamheten	5
Terminologi & marknad	11
Förvaltningsberättelse	20
Bolagsstyrningsrapport	26
5-årsöversikt	35
Vinstdisposition	35
<b>Koncernen</b>	
Rapport över totalresultat för Koncernen	36
Rapport över finansiell ställning för Koncernen	37
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	38
Koncernens rapport över kassaflödet	39
<b>Moderbolaget</b>	
Resultaträkning	40
Balansräkning	41
Förändring av eget kapital	43
Kassaflödesanalys	44
<b>Noter till de finansiella rapporterna</b>	
Revisionsberättelse	66
<b>Definitioner</b>	
Årsstämma och kalendarium	73

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i KSEK

På omslaget illustreras Sotkamo Silvers silvergruva. Kroppen i gult, rött och blått visar underjordsgruvans kropp. De gröna linjerna åskådliggör de borrhningar som gjorts i gruvan. Per den 2016-12-31 hade Sotkamo Silver borrarat totalt cirka 58 500 meter. Illustration: Jyrkki Parkkinen.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Övriga intäkter uppgick till 52 kSEK (623).
- Årets resultat uppgick till -10 028 kSEK (-11 660); resultat per aktie -0,17 SEK (-0,56).
- Investeringarna under året uppgick till 13 217 kSEK (15 589).
- Silverhalten i malmreserverna ökade med 22 % vid Silvergruvan.
- Den uppdaterade Feasibility-studien färdigställdes och ekonomiska siffror för Silver-gruveprojektet uppdaterades.
- Kraftledningen vid Silvergruvan såldes för 1, 3 MEUR till det lokala elnätbolaget Loiste.
- Den fulltecknade företrädesemissionen avslutades och Bolaget tillfördes ca 186 MSEK före emissionskostnader. Därutöver tecknade Mining Associates dotterbolag, EuroMin, strax för årsskiftet 1 398 572 aktier till ett värde om 4,9 MSEK. Registrering skedde den 2 januari 2017 hos Bolagsverket.
- Bolaget återbetalade konvertibellånet till Taaleri med 15,5 MSEK inklusive ränta.
- Erkki Kuronen började sin anställning som chefsgeolog hos Sotkamo Silver Oy.
- Sotkamo Silver Oy erbjöds 2 MEUR i statliga investeringsbidrag för infrastruktur och miljöarbeten vid Silvergruvan, som förväntas att utbetalas mot visade kostnader 2017.
- Tekes och ABB Oy förlängde lånelöfte och finansierings-/leveransavtal till och med 30 juni 2017.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Kainuun Osuuspankki erbjöd 2,75 MEUR i lånelöfte.
- EuroMin tecknade ytterligare 1 351 533 aktier i januari 2017, vilket tillförde Bolaget 4,7 MSEK.
- Bolaget gjorde en överenskommelse om att gå vidare med ett marknads- och finansieringsavtal med Traxys som kan innebära köp av Bolagets koncentrat och 18,8 MEUR i lån.

	2016-12-31	2015-12-31
Årets resultat, kSEK	-10 028	-11 660
Resultat per aktie (vägt genomsnitt), SEK	-0,17	-0,56
Kassalikviditet (%)	2 299	247
Likvida medel, kSEK	156 477	12 741
Balansomslutning, kSEK	298 720	150 004
Eget kapital, kSEK	287 923	124 757
Eget kapital per aktie, SEK	2,79	6,04



Tillsammans med stödet från våra aktieägare skapar detta goda förutsättningar för att öppna Silvergruvan i Sotkamo kommun.



Föregående år var ett mycket betydelsefullt år. Vi lyckades genomföra en stor emission som tillförde Bolaget ca 186 MSEK, före emissionskostnader. Vi tackar er aktieägare som har stöttat oss genom åren. Nu ser vi fram mot en spännande tid med planerad produktionsstart vid Silvergruvan och utveckling av Bolagets övriga fyndigheter.

Vi har fokuserat på verksamheten i Silvergruvan, genom att uppdatera mineralreserverna (malm). Uppdateringen baserade sig på de testresultat som har gjorts med malmsortering och dess effekter på brytningsplanen. Därmed kunde vi visa på en ökning av den genomsnittliga silverhalten i de sorterade mineralreserverna vid inmatningen till anrikningsverket. Dessa resultat bekräftar att Silvergruveprojektet och de fortsatta arbetena är väl motiverade och kommer att bli nyckeln till vår framgång.

Den uppdaterade genomförbarhetsstudien visade på sunda uppskattningar avseende gruvverksamhetens lönsamhet, även med metallpriser som är

lägre än dagens priser. Genomförbarhetsstudiens ekonomiska siffror och antaganden granskades även av det internationella gruvkonsult- och värdepappersföretaget, Mining Associates. Granskningen visade att antaganden och den ekonomiska modellen är korrekt angivna.

Sotkamo Silver har påbörjat förberedande arbeten för byggande vid Silvergruvan. Arbetena inkluderar planering och byggande av anrikningsverkets och underjordsgruvans infrastruktur. Förberedande markarbeten görs för områdets vägar och inför grundläggandet av dammar.

Vi har även arbetat för att säkra resten av den nödvändiga finansieringen med fokus på mindre utspädningseffekt för aktieägarna.

Vi är tacksamma för erbjudandet om investeringsbidraget från Norra Österbottens Närings-, trafik- och miljöcentral (NTM-Centralen) som beslutade att erbjuda Bolaget ett bidrag på 2 MEUR. Bolaget har också erhållit teknologifinansiering från Tekes, samt

leverantörsfinansiering från ABB. Vi för samtal med Traxys Europe SA om ett marknadsförings- och finansieringsavtal, som om det slutförs fullt ut kommer att finansiera Silvergruveprojektet fram till produktionsstart. Totalt belopp som kan tillföras Bolaget genom Traxys finansiering är 18,8 MEUR. Finansieringen som består av lån kommer att kunna uppgå till 16,3 MEUR för att bygga Silvergruvan och 2,5 MEUR i rörelsekapital, att användas så snart projektet har gått i produktion.

Tillsammans med stödet från våra aktieägare skapar detta goda förutsättningar för att öppna Silvergruvan i Sotkamo kommun.

Framför oss har vi nu en mycket stimulerande tid att tillsammans med kompetenta medarbetare, aktieägare och samarbetspartners bygga gruvan, starta och vidmakthålla gruvbrytning i många år framöver.

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. Inga överträdelser av börsens regler har skett och alla kriterier som ställs har uppfyllts.

## Aktiedata

Sotkamos aktie handlades den sista transaktionsdagen, d.v.s. den 30 december 2016 till 4,25 SEK. Aktiekapitalet uppgick till 141 596 341,47 SEK. Kvotvärdet var 1,37 SEK. Antalet aktier registrerade av Bolagsverket var 103 215 990. Bolagets börsvärde var på balansdagen 438 668 kSEK.

## Aktieägare

Bolagets största aktieägare är följande:

- Ilmarinen, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget; 10 011 952 aktier och 9,6 % röster.
- Finlands Industriinvestering Oy; 5 185 952 aktier och 4,96 % röster.
- Timo Lindborg genom bolag; 3 385 127 aktier och 3,2 % röster.
- Totalt representerade dessa aktieägare 17,76 % av aktiekapitalet efter registrering av nyemission i januari 2017.
- Sammanräknat för både Sverige och Finland har Bolaget 9 330 aktieägare, varav 6 005 i Finland.



Planning drilling in mine



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 förhandlingar och finansiering av 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 Silvers aktie ger för närvarande ingen utdelning och kommer så inte heller att göra, förrän Bolaget genererar vinst.

**BILD 1** Från geologisk analys till en gruva.

Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna mineralfyndigheter i Norden. Verksamheten bedrivs med långt tagen hänsyn till människor och miljö.

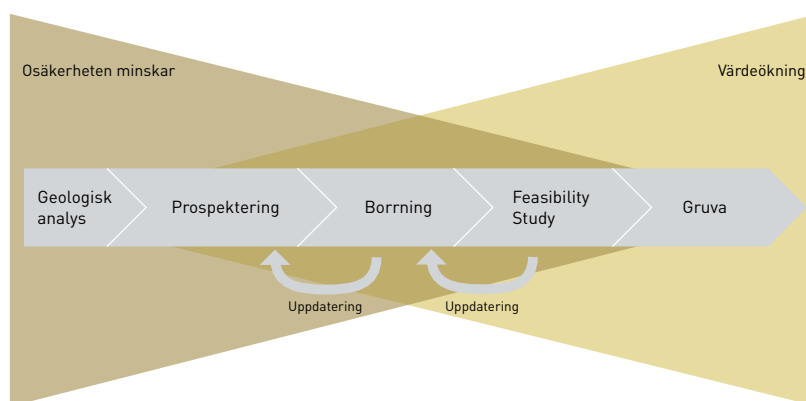
Visionen är att ta del av en framtida strukturutveckling och konsolidering av den nordiska gruvbranschen.

## FYNDIGHETER

Sotkamo Silver äger mineralfyndigheter, vilka i huvudsak innehåller silver, guld samt zink och bly i Finland, Sverige och Norge. Bolagets huvudprojekt finns vid Silvergruvan i Sotkamo kommun, Finland, då Bolagets nuvarande resurser inte räcker till för att även färdigställa de övriga fyndigheterna för gruvdrift.

Borrningar och utvecklingsarbeten vid Silvergruvan bekräftar både goda silver-, guld-, zink- och blyhalter samt malmens sannolika kontinuitet mot djupet och dess lämplighet för traditionella brytnings- och anrikningsmetoder. Bolaget har med tester även kunnat visa att malmsortering är en tillämplig metod, speciellt i låghaltiga och marginella malmer för att öka silver- och metallhalterna i inmatningen till anrikningsverket. Genomförda tester samt Sotkamo Silvers databas av analyser och borrhålsdata motsvarar de krav som stipuleras för en tillförlitlig

## FRÅN IDÉ TILL GRUVA



beräkning av mineraltillgångar enligt JORC-koden.

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

De kända delarna av mineraliseringarna är väl undersökta. Mineraliseringarnas geologi, form och läge samt de borrhänsnitt som 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 första gången i Feasibilitystudien från 2014 och därefter vid uppdateringen 2016. Nya tolkningar av data öppnar för potentialen att finna ytterligare mineraliseringar i samband med den befintliga fyndigheten, både på ytan och mot djupet. Volymen på

djupet i prospekteringsmålet är mer än 20 miljoner ton mineraltillgångar och silverhalten är 60 g/t Ag vid en cut-offhalt på 30 g/t Ag.

Undersökningarna styrker Sotkamo Silvers uppfattning att silverfyndigheten sträcker sig åtminstone ner till 1 500 – 2 000 meter under mark. Man har tidigare bekräftat att den når ner till 550 metersnivån. Geofysiska undersökningar (en EM-undersökning och en Gefinex-undersökning) visar tydligt att det anomala området sammanfaller med den geologiska strukturen där Silvergruvefyndigheten ligger. Resultat av dessa metoder visar att en stark elektromagnetisk anomali ligger på den direkta fortsättningen av fyndigheten och sträcker sig ner till ett djup på 1 500 - 2 000 meter. Bolaget fortsätter att undersöka dessa möjligheter ytterligare. Förutsättningarna för att öka områdets mineraltillgångar bedöms som goda.

## HISTORIK I KORTHET 2011 – 2016

### 2011

- Ett minipilottest genomfördes som enligt Bolagets bedömning gav ett utmärkt utbyte av både silver och guld.
- De finska myndigheterna, Finnvera och Tekes beviljade Sotkamo Silver Oy två olika lån om sammanlagt 1,5 MEUR.
- Bearbetningskoncession beviljades och Bolaget erhöll beslut om att någon extra miljökonsekvensbeskrivning inte krävdes för gruvprojektet i Sotkamo.
- Ilkka Tuokko utsågs till VD för det finska dotterbolaget.
- Sotkamo Silver Oy ingick ett avtal om att förvärva 427 hektar mark vid Silvergruvan. Förvärvet slutfördes under 2014.

### 2012

- Silvergruvans fyndighet visades fortsätta till ett sannolikt djup av minst 1 000 meter och med åtminstone tredubblad längd i förhållande till vad som tidigare varit känt.
- Genomförbarhetsstudie färdigställdes av en oberoende extern part med, enligt Bolaget, goda resultat.
- Bolaget tecknade ett avtal med ABB om planering, förberedande arbeten och byggnation av kraftledning till Silvergruvan.
- Sotkamo Silver Oy erhöll 2,5 MEUR i investeringsbidrag från den finska staten och den lokala Närings-, trafik- och miljöcentralen i Kajanaland.
- Bolaget genomförde den tidigare beslutade företrädes- och riktade emissionen, vilket tillförde 13,4 MSEK, samt sekundärnoterades på NASDAQ Helsinki.

### 2013

- En rapport offentliggjordes om goda prospekteringsutsikter vid Silvergruvan och i Hopeavuori, Tammerfors gulddistrikt.
- Bolaget ingick ett leverans- och finansieringsavtal med ABB Oy Finland om Silvergruvans elektrifiering.
- Miljö-, hälso- och säkerhetsöversyn, samt en begränsad social översynsrapport utfördes under våren.
- Ökad prospekteringspotential visades ner till ett djup av 2 000 meter.
- Utmärkta resultat erhöles från kompletterande borrhprogram under hösten.
- Sotkamo Silver förvärvade gruvrättigheter i Mo i Rana, Norge. Betalning skedde genom kvittning av Bolagets fordran på Gexco AS.
- Konstruktion av kraftledning till Silvergruvan färdigställdes och ytterligare investeringsbidrag om 2,5 MEUR erhöles.





#### 2014

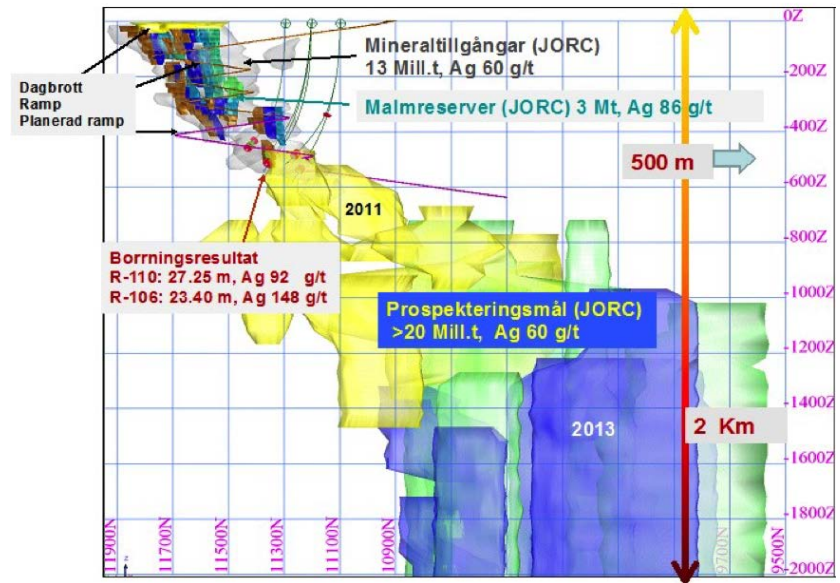
- Gruvsäkerhetstillstånd erhöles enligt de nya säkerhetskraven. Bolaget blev det första gruvbolaget i Finland att arbeta under det nya grubsäkerhetstillståndet.
- Kända och indikerade mineraltillgångar ökade betydligt från tidigare 3,5 miljoner ton till 6 miljoner ton vid Silvergruvan. Ökningen av tillgångarna berodde på en omtolkning av geologin som bygger på resultat från ett omfattande borrhprogram med betydande nya silverrika genomskärningar.
- Sotkamo Silver AB tillfördes ca 39 MSEK genom en företrädesemission.
- Miljöstillståndet vann slutgiltigt laga kraft vid Silvergruvan.

#### 2015

- Sotkamo Silver Oy lät utföra ett borrhprogram för att ytterligare utreda malmfyndighetens gränser, undersöka djupet och borra för nya elkablar. Borresultaten bekräftar att silverfyndigheten har en fortsättning mot djupet och att malmbildande processer har varit omfattande.
- Baserat på senaste prospekteringsresultat anser Bolaget att fyndigheterna i Mo i Rana är ett värdefullt prospekteringsmål.
- Anrikningsverket vid Blaiken-gruvan förvärvades. Avsikten är att flytta verket till Silvergruvan, i god tid innan produktion startar.
- Innovationsfinansieringsverket Tekes, gav Sotkamo Silver Oy ett lånelöfte om sammanlagt 9,4 MEUR. Förbehållet för lånet är att full finansiering har erhållits. Lånelöftet är förlängt till den 30 juni 2017.
- Testbearbetning av malm från Silvergruvan med Outotec-Tomras XRT-sorterare ökade malmkvalitet och metallhalter i matningen till anrikningsverket. Silverinnehåll från låghaltiga malmprover ökade med ca 1,9 gånger och genomsnittshaltiga malmprover med 1,43 gånger.
- Arttu Ohtonen utsågs till ny VD för det finska dotterbolaget, då Ilkka Tuokko gick i pension.

#### 2016

- I början av året lät Bolaget uppdatera mineralreserverna.
- I mars erhöles en uppdaterad genomförbarhetsstudie (Bankable Feasibility-studie).
- Kraftledningen såldes för 1,3 MEUR.
- Sotkamo Silver AB tillfördes ca 186 MSEK genom en företrädesemission.
- Bolaget återbetalade i förtid konvertibellånet på 15,5 MSEK till Taaleri.
- Sotkamo Silver Oy erbjödes ett statligt investeringsbidrag om 2 MEUR som kan utbetalas under 2017 mot uppvisade kostnader.
- Mining Associates dotterbolag tecknade 1 398 572 aktier, till ett pris av SEK 3,50/aktie, vilket tillförde Bolaget 4,9 MSEK. Registrering hos Bolagsverket skedde den 2 januari 2017.
- ABB Oys leverans-/finansieringsavtal förlängdes till och med 30 juni 2017.



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

## 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 silvrekvivalenthalt på 83 gram/ton Ag, enligt JORC-code 2012.

Bolaget lät ett utomstående, självständigt konsultbolag genomföra en feasibility-studie 2014 med mineral-

reservuppskattning och ekonomiska lönsamhetskalkyler. Studien och mineralreserverna uppdaterades under våren 2016.

Den mineraltillgångskalkyl som visas i *Tabell 2* beskriver den idag bäst kända och tätast borrade delen av fyndigheten, ner till 450 meters djup. Kalkylen ingår i *Tabell 1*, som visar den fram till idag undersökta och borrade geologiska potentialen för fyndigheten.

*Tabell 1* beskriver fyndighetens i dag kända storlek, vilken har klassificerats som Antagen och har en omfattning av cirka 13 miljoner ton. Kalkylen baserar sig på glesare borrhning och längre avstånd mellan borrhålen, varför den statistiska noggrannheten och pålitligheten är lägre.

Summan av Känd, Indikerad och Antagen tonnage uppgår tillsammans till 7 347 079 ton.

Den oberoende konsulten Dr Jyrki Parkkinen, doktor i geologi, (EU-RGEO) genomförde mineratillgångs-uppdateringen. Han har en Qualified Person-status enligt The European

Federation of Geologists (EFG). Dr Parkkinen står oberoende i ställning till Bolaget, bolagsledningen och äger inga aktier i Sotkamo Silver.

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

**TABELL 1**

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

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

## MINERALRESERVER

I början av år 2016 lät Bolaget uppdatera mineralreserverna. Uppdateringen baserade sig på de testresultat som gjordes med malmsortering och dess effekter på brytningsplanen. Brytningsplanen uppdaterades också och malmsortering kommer att sättas in i en malmberegningsprocess.

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

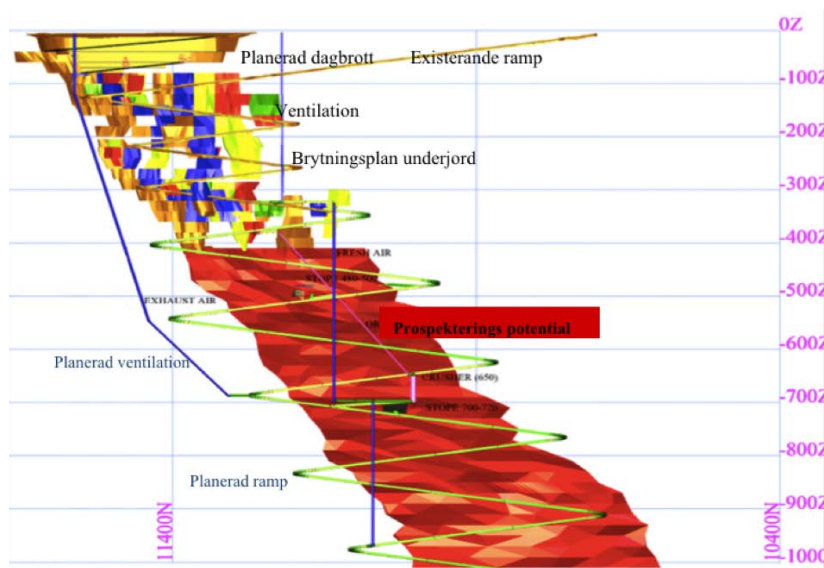
**Sotkamo Silvers mineralreserver (malm) för Silvergruveprojektet 160120, JORC Code 2012**

Mineralreserver	Mt	Silver		Guld		Zink		Bly	
		Halt (g/t)	Metall (oz)	Halt (g/t)	Metall (oz)	Halt (%)	Metall (t)	Halt (%)	Metall (t)
<b>Bevisad + Sannolik</b>	<b>2,76</b>	<b>124</b>	<b>11 003 272</b>	<b>0,41</b>	<b>36 382</b>	<b>0,9</b>	<b>24 840</b>	<b>0,43</b>	<b>11 868</b>

**TABELL 3**

Silvergruvans mineralreserver, februari 2016

**BILD 3** Malmreserverna, brytningsplan, och prospekteringspotential ner till - 1000 meter



Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM har utarbetat mineralreservuppskattningen. Outotec (Finland) Oy har på uppdrag av Sotkamo Silver Oy utfört en översyn av mineralreservuppskattningen och den gruvtekniska delen vid den senaste uppdateringen av Silvergruvans genomförbarhetsstudie. Översynen utfördes av Pekka Lovén, MSc (Mining), MAusIMM (CP) hos Outotec (Finland) Oy. Han innehar en Qualified Person-status, enligt JORC, 2012.

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

Mineralreservuppskattningen följer den australiska JORC-koden. Beräkningarna är utförda med en ”cut-off” på 30 EUR/ton för underjordisk brytning och 60 EUR/ton i inmatad malm till verket. Malmreserven har ett brytningsutbyte på 90 % och gråbergsutspädning på 15 % vid underjordsbrytning och 10 % vid dagbrott. De uppdaterade mineralreserverna baserar sig både på information från testresultat av malmsorteringen samt uppdateringen av genomförbarhetsstudien som publicerades 22 mars 2016.

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

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

I jämförelse med den föregående mineralreservuppskattningen har den genomsnittliga halten silver i de Bevisade och Sannolika mineralreserverna ökat med 22 %. Därmed minskar mineralreserver vid malmsortering med 17 %, vilket också minskar anrikningskostnaden per producerad uns silver.

Silverhalten i malmen under de 4 första planerade produktionsåren uppgår till mellan 144–124 g/t silver i inmatad malm och guldhalt till ca 0,45–0,40 g/t i inmatad malm. Under det tredje planerade produktionsåret planeras kapaciteten att utökas från 350 000 ton till 450 000 ton malm per år. Planerad produktionstid med de nu kända mineralreserverna är ca 7 år.

De uppdaterade mineralreserverna baserar sig både på information från

testresultat från malmsorteringen och från uppdateringen av genomförbarhetsstudien, samt information från Sotkamo Silver.

## UNDERJORDSGRUVAN

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

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

2014 erhöles gruvssäkerhetstillstånd och 2013 erhöles Bolaget miljöstillstånd.

Miljöstillståndet innefattar 108 detaljerade föreskrifter, villkor och bestämmelser för att säkra en miljövänlig och hållbar verksamhet. Bolaget innehar därmed alla nödvändiga tillstånd för gruvdrift.

**BILD 4** Kvalificeringsmodell av mineraltillgångar och mineralreserver

## TERMINOLOGI AVSEENDE MINERAL- TILLGÅNGAR OCH MINERALRESERVER

Sotkamo Silver tillämpar SveMin:s och FinMin:s regler för rapportering för publika gruv- och prospekteringsbolag. Användningen av terminologi 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 (malmereserver). Denna terminologi gäller för CIM (Kanada), JORC (Australien), IMMM (Storbritannien), SEC Industry Guide 7 (USA) och SAMREC (Sydafrika).

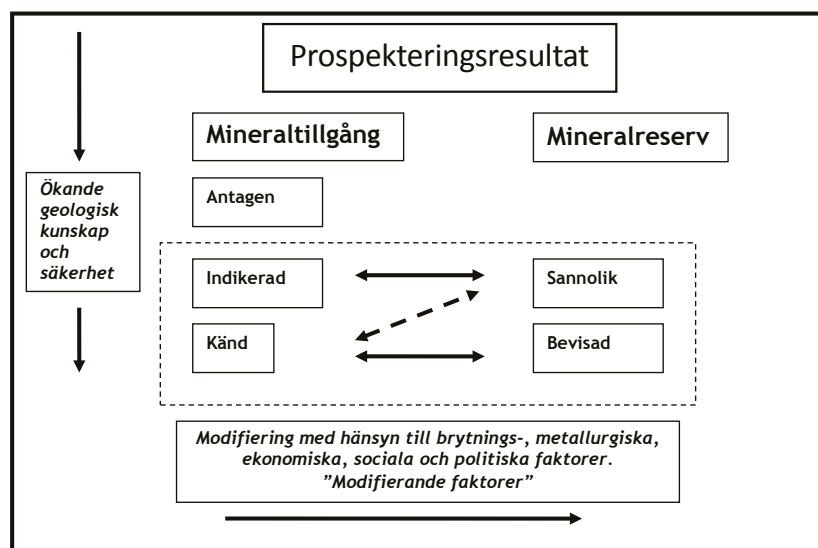
## FORTSATTA ARBETEN

Målsättningen är att starta produktion samtidigt med både dagbrott och underjordsbrytning. Bolaget har för avsikt att genom prospektering öka mineraltillgångar och mineralreserver. I första hand i anslutning till Silvergruvan, men då kapacitet finns ska även Bolagets andra förekomster bearbetas.

Som mål har Sotkamo Silver att löpande upprätthålla en mineralreserv så att den planerade gruvproduktionen kan fortsätta många år utöver de som ligger till grund för den nuvarande genomförbarhetsstudien och gruvinvesteringsbeslutet.

## FLERA PROSPEKTERINGSMÅL I MO I RANA-OMRÅDET I NORGE

Sotkamo Silver har 5 bearbetningskoncessioner och 20 inmutningar, vilka omfattar 7 500 hektar vid Mofjellets gruvområde i Mo i Rana, Norge. Den geologiska miljön är gynnsam för rika



och stora massiva sulfidfyndigheter, s.k. VMS-fyndigheter (Volcanic-hosted Massive Sulfides; vulkaniska massiva sulfidfyndigheter).

I området finns mer än 200 fyndigheter med betydande koncentrationer av sulfidmineraler. 93 av de mest lovande fyndigheterna har valts ut för fortsatt prospektering. Enligt genomförda undersökningar finns det 9 separata sulfidmineraliserade zoner i området, varav de flesta är flera kilometer långa ibland med höga guld- och silverhalter. *Källa: <https://pubs.usgs.gov/of/1995/ofr-95-0831/CHAP16.pdf>.*

Möjliga rika och stora vulkaniska massiva sulfidmalmer kan utgöra en betydande ekonomisk potential för Bolaget. Sotkamo Silver syftar därför till att fortsätta prospektering i området genom att hitta samarbetsmöjligheter med målsättningen att starta gruvdrift.

Mofjellet uppskattas ha kvar historiska mineraltillgångar på 3,16 miljoner ton med 2,5 % zink, 0,4 % bly och 0,3 % koppar. I prover tagna i den sulfidimpregnerade delen av gruvan har höga guldvärden på mellan 5 till 10 g/ton analyserats. Dessa delar har inte undersökts i detalj, men de erbjuder utmärkta mål för framtida studier.

Under åren 1928–1987 har gruvan producerat 4,35 miljoner ton malm, vilka i medeltal innehöll 3,61 % zink, 0,71 % bly och 0,31 % koppar. Silverhalten har varit ca 10 g/ton och guldhalt ca 0,3 g/ton.

Andra lovande prospekteringsmål i detta område är Sølverberget (Silverberget) och Hellerfjellet. I Sølverberget har man hittat silverhalter upp till 300 g/ton i samband med ådror som är rika i blyglans. Hellerfjellets sulfidmineraliserade zon är ca 1,5 km lång. Baserat på den geofysiska undersökningen i prover tagna i mineraliserade områden har man hittat höga sulfidhalter ( $Zn+Cu+Pb > 10\%$ ) och silverhalter över 100 g/ton. *Källa: Sammanställning från: Report 2013.048, Norges geologiske undersøkelse, 2013; NTNU Institutt for geologi og bergteknikk, Department of Geology and Mineral Resources Engineering 2006.*

## HOPEAVUORIS GULDFYNDIGHET

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

Ca 500 meter väster om huvudförekomsten finns den mindre fyndigheten Hopeavuori West. Mängden Antagen mineraltillgång beräknas uppgå till ca 50 000 ton med en guldhalt på 1,3 g/ton. Området kommer att ingå i nästa prospekteringsfas tillsammans med området mellan fyndigheterna.

Mineraltillgångarna tillhör kategorin Antagen, enligt JORC 2012. En ”cut-off” på 0,5 g/t guld och ingen ”top-cut” har använts vid beräkningarna. Uppskattning av mineraltillgången baserar sig borrhning, geofysiska undersökningar och tredimensionell modellering. *Källa: Review Report of the Hopeavuori Gold Prospect, Finland. 2014. Dr. Jyrki Parkkinen*

Hopeavuori-fyndighetens anrikningsegenskaper har undersökts vid Mineral Technology Laboratory of Geological Research Center. Provet var ett 71 kilos prov som tagits på diamantborrkärnor med en genomsnittlig guldhalt på 4,62 g/t.

De bästa borrhsektionerna inkluderar genomskärningar på 10,5 m med 20 g/t Au, 17,5 m med 13,1 g/t Au, 4,2 m med 14 g/t Au och 4,4 m med 31,7 g/t Au.

De genomförda undersökningarna visar att med ytterligare undersökningar har fyndigheten potential att bli en betydande och exploaterbar fyndighet.

## METALLMARKNAD

Värdet av Sotkamo Silvers mineraltillgångar påverkas mest av prisutvecklingen på silver, guld och zink.

- Den långsiktiga efterfrågan på metaller drivs av makroekonomiska förhållanden.
- Den kontinuerliga tillväxten i världsekonomin stödjer förutsättningarna för att metallpriserna stabiliseras på historiskt högre nivåer.
- Efterfrågan av silver överstiger gruvproduktionen.

- Silverpriset är mest beroende på industriell- och investeringsefterfrågan.
- Silverprisets riktning följer ofta guldprisets utveckling, även om guld till större del styrs av privat konsumtion och silver av industriell.
- Bolaget bedömer att det finns en ökande efterfrågan från tillväxtekonomier i Asien, Latinamerika och Mellanöstern, samt en generell ökning av industriell efterfrågan.
- Bolaget bedömer att det sker en långsiktig ökning av efterfrågan på guld, då guld produceras i mindre mängd än den globala efterfrågan.
- Stark zinkkonsumtion i Kina, Indien, Syd- och Nordkorea, Thailand, Sydafrika, Mexiko och Brasilien. Efterfrågan på zink förväntas, enligt Bolagets bedömning öka tack vare ökad efterfrågan från tillväxtmarknader. *Källor: World Silver Survey 2016, Silver Institute; World Gold Council: <http://www.gold.org/>*



**BILD 5** Valberedningen på besök i gruvan på 330 meters nivå.

## LÅNGSIKTIG METALLEFTERFRÅGAN

Den långsiktiga efterfrågan på metaller drivs av makroekonomiska förhållanden.

Figuren visar tillväxt "BNP per capita per år" i olika länder fram till 2013 och hur den förväntade tillväxtlinjen förväntas 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.

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 de också följer samma historiska mönster av inkomster och metallkonsumtion som USA och Sydkorea skulle efterfrågan öka avsevärt.

### 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.

### SILVER

Silver (Ag) är den vanligaste av ädla metaller. Det har använts i tusentals år till 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.

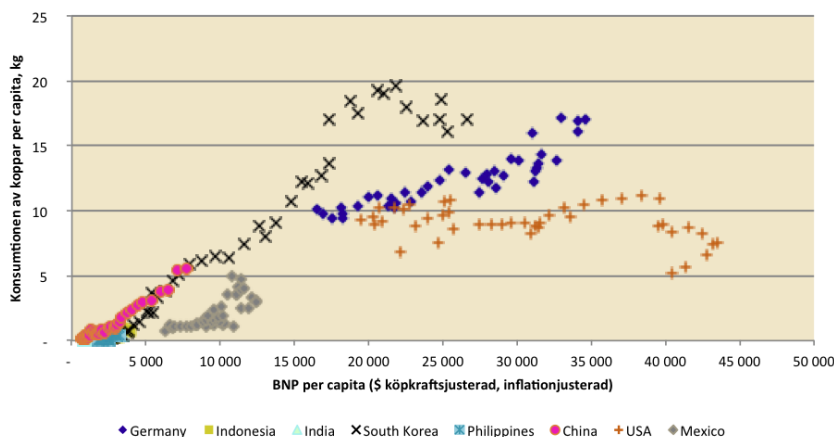
Även om silvret är mest känt som material till smycken och prydnadsföremål, utgör industriell användning mer än hälften av all konsumtion. En fjärdedel av konsumtionen går till elektrisk eller elektronisk användning, som exempelvis till tangentbord, kablar eller silveroxidbatterier. Övriga industriella användningsområden är till exempel som katalysator i kemiska reaktioner, eller till optisk användning som reflekterande material i speglar och solpaneler. Silver används också tack vare dess antibakteriella egenskaper. I takt med digitalkamerans utveckling har efterfrågan på silver i filmbranschen halverats under de senaste tio åren, vilket har balanserats genom en starkare efterfrågan från andra användningsområden.

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

### ÖVERSIKT AV SILVERMARKNADEN

Världens gruvproduktion av silver uppskattas till 27 645 ton år 2016. De 10 största silverproducerande länderna stod för hela 82 % av den totala produktionen under året. De fem största länderna stod för 39 %. Mexiko är det land som har den största primära produktionen i världen 5 766 ton, eller totalt 21 %. Källa: GFMS; Thomson Reuters 2016

Återanvändning och skrotsilver står för 14 % och centralbankers försäljningar för ytterligare 2 %.



**BILD 6** Figuren visar kopparkonsumtionen per capita (1967-2013). Investment Frontier 2014

Gruvproduktion står för 88 % 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. Silvergruvorna stod för 29 % av den totala produktionen i världen 2016. De flesta av de ledande primära silvergruvorna ligger i Mexiko, Peru, Kina, Australien och Ryssland.

Zink- och blygruvorna producerade 34,4 % av silvrets gruvproduktion, koppargruvorna 22,1 % och guldgruvorna 12,6 %.

KGHM Polska i Polen är världens största silverproducerande gruva med en produktion av 40 miljoner uns 2014 – vilket var 5 % av världens totala produktion detta år. Sverige är en liten producent i detta sammanhang med en produktion av endast 13 miljoner uns, vilket var 1,5 % av världens totala produktion samma år.

Den globala gruvproduktionen har ökat senaste 15 åren. 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 2016.

Total silvereftersfrågan uppgick till 1 067 miljarder uns (33 179 ton) 2016, den näst högsta nivån sedan 2012. Minskningen från 2015 års nivå i den fysiska eftersfrågan är nedgången i mynt, tackor och silvervaror. 2015 hade varit ett rekordår.

Den största delen av fysisk eftersfrågan var industriella tillämpningar, som stod för 58 %.

Solcellstillämpningar ökade med 30 % under 2015 medan eftersfrågan på etylenoxid ökade med 50 % från

5 miljoner uns till 10 miljoner. GFMS uppskattar att ca 78 miljoner uns silver har använts till solceller under 2015, vilket motsvarar 8 % av 2015 års totala gruvproduktion.

Tillverkning av silversmycken och artiklar ökade för andra året i rad med 5 % och ett nytt rekord uppnåddes.

Marknadens utbud och eftersfrågan har fortsatt att öka under det senaste decenniet. I genomsnitt har ökningen varit 3,2 % årligen av utbudet och 2,5 % av eftersfrågan sedan 2003. Under 2016 var den totala silvereftersfrågan 1 067 M oz. (33 179 ton) och gruvproduktionen 877 M oz. (27 294 ton).

Eftersfrågan överstiger gruvproduktionen. 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 innehas av hedgefonder, eller spekulationer under slutet av året.

Användningen av RFID för att spåra lager och transporter förväntas öka, inklusive silverbaserade taggar med hög datakapacitet, samt läsare och datasystem.

Tack vare dess antibakteriella egenskaper förväntas silver ha ökad användning inom medicinska tillämpningsområden. Nanopartikel-silver väntas också få ökad användning inom industriella tillämpningsområden och antimikrobiell silverteknik förväntas användas till tangentbord, papper, pennor och telefoner.

Silverbaserade biocider förväntas också bli alltmer använt och indikerar på

en ny generation av säkra och miljövänliga användningsområden vid kontroll av bakteriella, virala och svampinfektioner, på hårda ytor i vattensystem och som träsnyddsmiddel. Även eftersfrågan på solcellstillämpningar väntas öka kraftigt i framtiden, då teknologin förbättras och solcellernas användningsområden ökar.

ETF-investeringar i silver fortsätter att växa årligen och pekar på fortsatt intresse från investerare. Intresset var rekordhøgt under 2013–2016 och visar positivt nettoinflöde trots fallande spotpriser. Detta avviker från ETFer i guld.



### SILVER - Global tillgång och efterfrågan

ton	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>UTBUD</b>							
Gruvproduktion;	22 274	23 362	23 490	24 547	25 978	27 290	27 580
Netto statliga försäljningar	485	1 375	376	233	246	0	0
Skrot	6 257	7 075	8 133	7 946	5 993	5 240	4 544
Producerad hedging	-541	1 567	379	-1 465	-1 101	494	243
<b>Totalt utbud</b>	<b>28 475</b>	<b>33 380</b>	<b>32 378</b>	<b>31 262</b>	<b>31 116</b>	<b>33 025</b>	<b>32 367</b>
<b>EFTERFRÅGAN</b>							
Smyckesindustri	5 520	5 931	5 872	5 794	6 596	6 693	7 045
Lödning och hårdmetallegeringar	2 721	4 457	6 547	4 292	7 576	6 096	9 092
Silverbestick och artiklar	1 655	1 605	1 468	1 359	1 829	1 885	1 956
Industriproduktion	16 862	20 063	19 534	18 511	18 592	18 501	18 311
elektronik	7 072	9 367	9 038	8 304	8 279	8 207	7 673
lödning och hårdmetallegeringar	1 667	1 894	1 950	1 885	1 962	2 056	1 900
fotografi	2 376	2 077	1 838	1 620	1 493	1 418	1 453
solceller etc	936	1 577	2 149	1 882	1 735	1 863	2 414
annat industriellt	4 811	5 147	4 559	4 821	5 122	4 957	4 871
<b>Total efterfrågan</b>	<b>26 758</b>	<b>32 055</b>	<b>33 420</b>	<b>29 956</b>	<b>34 593</b>	<b>33 174</b>	<b>36 407</b>
<b>Balans</b>	1 720	1 325	-1 042	1 306	-3 477	-149	-4 037
ETF-efterfrågan	4 880	4 027	-746	1 714	50	44	-551
Investerings efterfrågan	-476	-230	379	1 934	274	-277	9
<b>Nettobalans</b>	<b>-2 687</b>	<b>-2 472</b>	<b>-675</b>	<b>-2 342</b>	<b>-3 800</b>	<b>84</b>	<b>-3 499</b>
Silverpris USD per oz.	14,7	20,2	35,1	31,2	23,8	19,1	15,8

TABELL 4 Marknadsbalans (ton Ag), Silver Institute 2016

## 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 förmögenheter tillverkade av silver och 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 rostar inte när det utsätts för syre eller vatten.

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

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

Global prospekteringstakt har tidigare varit låg till följd av låga guldpriser. Antalet nya gruvor med produktionsstart inom en 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 pris, utbud och efterfrågan. Kortsiktiga fluktuationer är mindre väsentliga för ett gruvföretag, det avgörande är det genomsnittliga priset över tid.

Guldpriset föll från USD 1 897,46 i slutet av augusti 2011 till USD 1 160,- i slutet av december 2016. Detta fall har till stor del påverkats först av oron kring minskandet av stimulanspaket (QE3), budgetunderskottet i USA, sedan förstärkt dollar och en generell negativ känsla för guld som investeringsobjekt, vilket har lett till stora utflöden från guld ETFer. Den globala konsumtionen av guld, minskade med Kinas börsnedgång under första halvan av 2015. Nedgången anses ha avskräckt investeringar i guldtackor, mynt och smycken. Mängden guld som lagras av



BILD 7 Stalagmiter av is.

fysiska börshandlande fonder (ETF) har också minskat under de senaste 3 åren, även om centralbanker drar nytta av lägre priser och ökar sina inköp av guldackor.

De största gruvproducenterna av guld är Kina (462 t), Australien (272 t), Ryssland (266 t), USA (211 t), Peru (171 t), Sydafrika (168 t), Kanada (151 t) och Mexiko (110 t). *Källa: World Gold Council: <http://www.gold.org/>*

#### 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 % av den globala konsumtionen år 2008, vilket var 11,5 miljoner ton. Naturligtvis kommer långsammare tillväxt att bromsa utvecklingen, vilket i sin tur kan ha en dämpande effekt på priset av basmetaller, men med förväntad relativ stark tillväxt i stora ekonomier finns det dock förutsättningar att metallpriserna stabiliseras på en historiskt högre nivå.



**Bild 8** Relation Guld-silverpris, källa: Goldprice.org, 2017

#### GULD - Global tillgång och efterfrågan

	2014	2015
<b>UTBUD</b>		
Gruvproduktion	3 141	3 186
Producerad hedging	104	-21
Gruvproduktion totalt	3 244	3 165
Skrot	1 170	1 093
<b>Totalt utbud</b>	<b>4 414</b>	<b>4 258</b>
<b>EFTERFRÅGAN</b>		
Smyckesindustri	2 512	2 455
Industriell efterfrågan	346	331
<b>Delsumma industri</b>	<b>2 858</b>	<b>2 786</b>
Mynt och guldtackor	1 001	1 012
ETF efterfråga	-185	-133
Centralbankers efterfrågan	584	588
Guld efterfrågan	4 258	4 253
Balans	156	6
<b>Total efterfrågan</b>	<b>4 414</b>	<b>4 259</b>

**TABELL 5** Marknadsbalans (ton Au), World Gold Council 2015

## 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, vilket är totalt cirka 50 procent av zinkens användningsområden. Zinklegeringar inkluderar exempelvis mässing, en legering som består av upp till cirka 45 % zink. Cirka 35 % 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. *Källa: Sammanställning från: International Lead & Zinc Study Group, 2014, 2015, 2016*

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. Koncentrationen 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, vilket illustreras väl av följande exempel: år 1960 konsumerades cirka 2,5 miljoner ton zink i västvärlden. Volymen mer än fördubblades till 5,8 miljoner ton år 2002 och 13,6 miljoner ton år 2013. Den totala zinkkonsumtionen på 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 tillväxtmarkna-

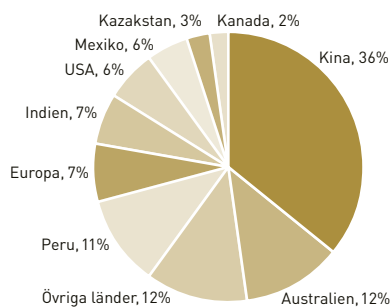
derna bara haft marginell påverkan på metallpriserna fram till 2002. *Källa: Sammanställning från: International Lead & Zinc Study Group, 2015; Adjusting to Lower Commodity Prices, International Monetary Fund, 2015; Minerals Yearbook 2008–2015, U.S. Geological Survey*

Asien står för omkring hälften av världens zinkkonsumtion, där Kina svarar för cirka 1/3-del. USA och Tyskland är västvärldens största konsumenter. De största gruvproducerande länderna av zink är Kina (36 %), Australien (12 %), Peru (11 %), Europa (7 %), USA och Indien (6 %) (2011). *Källa: International Lead & Zinc Study Group, 2015*

### Zinkproduktion och efterfrågan 2010 - 2016

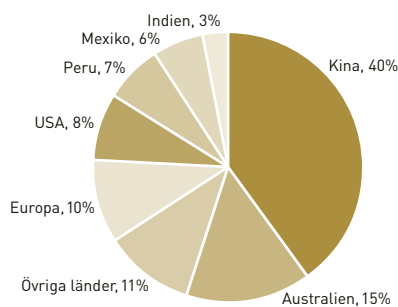
000 ton	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Jan-Nov	
							2015	2016
Gruvproduktion	12 360	12 582	12 898	13 054	13 512	13 202	12 169	12 027
Metallproduktion	12 845	13 065	12 627	13 033	13 509	13 651	12 534	12 532
Metallanvändning	12 604	12 708	12 388	13 142	13 733	13 462	12 358	12 795

**TABELL 6** Zinkproduktion och efterfrågan. International Lead & Zinc Study Group, 2016



**DIAGRAM 1**

De största gruvproducerande länderna av zink.



**DIAGRAM 2**

De största gruvproducerande länderna av bly.

### 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 som står för vattenrör, rörmokeri etc.

härör också från denna latinska rot.

Bly har en ljus lyster och är en tät, 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 numera.

Kina är den största gruvproducenten i världen. Fem länder svarar för 78 % av världens produktion. Metallisk blyproduktion antas att vara 9,8 miljoner ton under 2016. Produktionen och efterfrågan uppskattas att vara i balans.

*Källa: Sammanställning från: International Lead & Zinc Study Group, 2016; Minerals Yearbook 2008-2015, U.S. Geological Survey*

De största gruvproducerande länderna av bly är Kina (40 %), Australien (15 %), Europa (10 %), USA (8 %) enligt uppgift från 2015, International Lead & Zinc Study Group. *Källa: International Lead & Zinc Study Group, 2015*

### Blyproduktion och efterfrågan 2010 - 2016

000 ton	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Jan-Nov	
							2015	2016
Gruvproduktion	4 175	4 630	4 920	5 264	4 944	4 765	4 389	4 061
Metallproduktion	9 866	10 634	10 598	11 110	10 921	10 833	9 932	9 812
Metallanvändning	9 825	10 468	10 524	11 089	10 911	10 860	9 969	9 796

**TABELL 7** Blyproduktion och efterfrågan. International Lead & Zinc Study Group, 2016

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 2016.

## ÅRET I SAMMANDRAG

- Övriga intäkter uppgick till 52 kSEK (623).
- Årets resultat uppgick till -10 028 kSEK (-11 660); resultat per aktie -0,17 SEK (-0,56).
- Likvida medel uppgick per 2016-12-31 till 156 477 kSEK (12 741).
- Investeringarna under året uppgick till 13 217 kSEK (15 589).
- Eget kapital uppgick per bokslutsdagen till 287 923 kSEK (124 757), vilket motsvarar 2,79 SEK (6,04) per aktie.
- Silverhalten i malmreserverna ökade med 22 % vid Silvergruvan.
- Den nya Feasibility-studien färdigställdes och ekonomiska siffror för Silvergruveprojektet uppdaterades.
- Kraftledningen vid Silvergruvan såldes för 1,3 MEUR till det lokala elnätbolaget Loiste.
- Den fulltecknade företrädesemissionen avslutades och Bolaget tillfördes ca 186 MSEK före emissionskostnader. Därutöver tecknade Mining Associates dotterbolag, EuroMin, strax för årsskiftet 1 398 572 aktier till ett värde om 4,9 MSEK. Registrering skedde den 2 januari 2017 hos Bolagsverket.
- Bolaget återbetalade konvertibellånet med 15,5 MSEK till Taaleri inklusive ränta.
- Erkki Kuronen började sin anställning som chefsgeolog hos Sotkamo Silver Oy.
- Sotkamo Silver Oy erbjöds 2 MEUR i statliga investeringsbidrag för infrastruktur och miljöarbeten vid Silvergruvan, som förväntas att utbetalas mot visade kostnader 2017.
- Tekes och ABB Oy förlängde lånelöfte och finansierings-/leveransavtal till och med 30 juni 2017.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRETS KVARTAL

### PERIODEN JANUARI – MARS 2016

#### Finansierings- och leveransavtalet med ABB förlängdes

Finansierings- och leveransavtalet med ABB Oy Finland förlängdes fram till slutet av 2016. Därefter har ytterligare en förlängning skett och gäller nu till och med den 30 juni 2017. Avtalet gäller design och nyckelfärdig leverans av elektrifiering, automation och instrumentering vid Silvergruvan.

#### Silverhalten i mineralreserverna ökade med 22 %

En uppdatering av mineralreserverna vid Silvergruvan gjordes som baserar sig på de testresultat som malmsortering och dess effekter ger på brytningsplanen. I jämförelse med den föregående mineralreservsuppskattningen har den genomsnittliga halten silver i de Bevisade och Sannolika mineralreserverna ökat med 22 %.

Brytningsplanen uppdaterades och malmsorterare kommer att sättas in i en malmberedningsprocess.

#### Feasibility-studien uppdaterades

Bolaget lät färdigställa en uppdaterad Bankable Feasibility studie (genomförbarhetsstudie) för Silvergruveprojektet.

### BILD 9

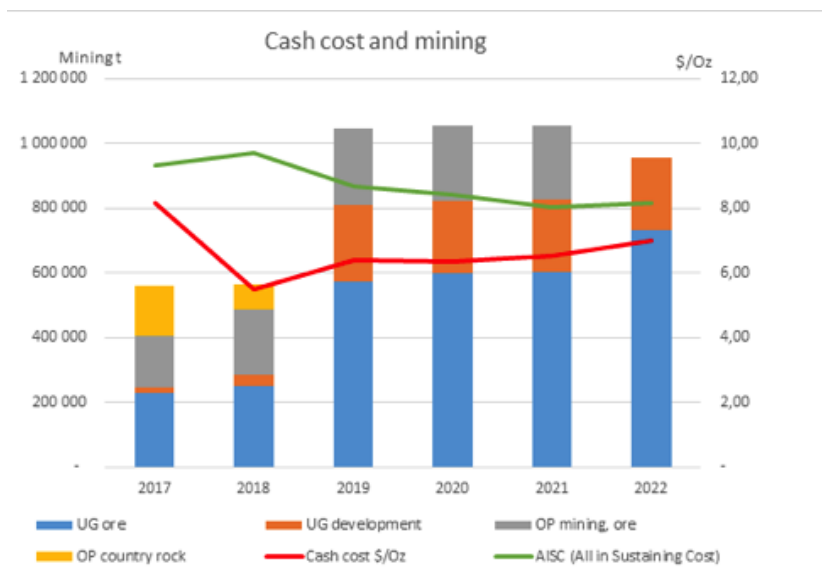
Produktionens "Cash Cost" och "All in Cash Cost" USD/Oz silver (OP – open pit, UG – underground).

Studien visade på bra lönsamhet, även vid silverpriser under dagens nivåer. Produktion väntas kunna påbörjas i slutet av 2017 med full produktion vid halvårsskiftet 2018. Beräkningarna baseras på information om mineralreserverna, malmsortering, dagens kostnader, den nya brytningsplanen och de senaste offerterna från leverantörer, bygg- och entreprenörsbolag.

Enligt den framställda ekonomiska kassaflödesuppskattningen, som baserar sig på ett genomsnittligt silverpris på 14,90–20,00 USD/Oz mellan åren 2016–2022, uppskattas gruvprojektets IRR till 36 % och NPV till 50 miljoner euro (@ 5 %). Återbetalningstiden från produktionsstart beräknas vara mindre än 3 år.

Siffror i den uppdaterade studien från 2016 framställdes under den marknadssituation, de räntenivåer, metallpriser och den dollarkurs som rådde under hösten 2015 och våren 2016. Den uppdaterade rapporten hänvisar i sin tur till den publicerade rapporten från 2014. 2014 års rapport ger ett nästan likvärdigt resultat som 2016 års rapport om man betraktar IRR (Intern ränta).

Baserat på marknadsläget med mycket lågt och t.o.m. negativt ränteläge ansågs det bättre att använda den något lägre diskonteringsräntan på 5% i samband med NPV-kalkylering i den nya studien, istället för de 8 % som användes i den tidigare rapporten från år 2014.



#### Base case

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

#### Alternativa silverpriser

- 85 % IRR, 124 MEUR NPV (@ 5 %) (silverpris 28 USD/Oz Ag).
- 11 % IRR, 9 MEUR NPV (@ 5 %) (silverpris 12,7 USD/Oz Ag).

Produktionens "Cash Cost" beräknades för att finna det lägsta möjliga genomsnittliga silverpris som krävs för

att uppnå ett positivt kassaflöde.

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

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

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

#### Ledningens modell och bedömning

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

Prospekteringspotentialen bygger på resultat av en elektromagnetisk SAMPO geofysisk undersökning ner till 1 000 meters djup. Befintliga borrhningar med höga metallhalter på 500 och 550 meters djupnivåer stödjer denna prospekteringspotentialmodell. Volymen har uppskattats till 10,3 miljon ton med 71,5 g/t silver. Preliminär uppskattning av halter och brytningsplan har skapats med hjälp av befintliga borrhålsdata. Grov uppskattning är att från detta prospekteringspotentialområde, nedanför kända reserver får man totalt 2,25 miljoner ton sorterat berg med en halt på 144 g/t silver till anrikningsverket. Detta skulle innebära att ytterligare 5 produktionsår kan läggas till brytningsplanen, som är baserad på befintlig mineralreserv.

Enligt den framställda ekonomiska kassaflödesprognosen, som baserar sig på ett genomsnittligt silverpris på 14,9–20,0 USD/uns mellan åren 2016–2027, uppskattas gruvprojektets IRR till 40 % och NPV till 103 miljoner euro, eller 985 MSEK med dagens valutakurs. Återbetalningstiden från produktionsstart beräknas vara 3 år.

#### Ledningens uppskattade siffror

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



#### Alternativa silverpriser

- 86 % IRR, 223 MEUR NPV (@ 5 %) (silver price of 28 USD/Oz Ag)
- 15 % IRR, 22 MEUR NPV (@ 5 %) (silver price of 12 USD/Oz Ag)

Jouni Kankkunen MSc (Mining), MAusIMM och Ilkka Tuokko MSc (Geology), MAusIMM har utarbetat och bedömt planen och de uppskattade värdena för ledningens modell och bedömningar. Ilkka Tuokko är inte självständig i förhållande till Bolaget, utan styrelsens ordförande i Sotkamo Silver Oy.

Observera att ovan beskrivna ”framåtblickande uttalanden” involverar kända och okända risker och osäkerheter som kan orsaka att faktiska resultat och framtida händelser skiljer sig väsentligt från det som framgår från sådana uttalanden. Sådana risker och osäkerhetsfaktorer inkluderar till exempel fluktuationer i metallpriser, oförutsägbara resultat av prospektering osv. Det finns permanenta osäkerheter

i uppskattning av mineralreserver och mineraltillgångar, fluktuationer i kostnader för varor och tjänster, förändring i samband med prospektering och gruvverksamhet, förändringar i rättsliga, sociala eller politiska förhållandena, och brist på lämplig finansiering, vilka alla kan förhindra att något av de framåtriktade uttalandena i denna framställning inte blir förverkligat eller leder till en försening i utvecklingen av gruvdriften.

#### Årsstämma den 17 mars 2016

Följande huvudsakliga beslut fattades vid stämman:

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

Stämman beslutade att styrelsen ska bestå av tre ledamöter och att omvälja Mauri Visuri, Teuvo Jurvansuu och





Jarmo Vesanto till styrelseledamöter. Mauri Visuri omvaldes till styrelsens ordförande.

Stämman beslutade att omvälja revisionsbolaget PwC som Bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2017 med auktoriserade revisorn Anna Rosendal som huvud-ansvarig tills vidare.

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

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

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

#### PERIODEN APRIL – JUNI 2016

##### Sotkamo Silver OY sålde kraftledningen vid silvergruvan

Sotkamo Silver och Loiste Sähköverkko nådde en överenskommelse om försäljning av Sotkamo Silvers kraftledning, inklusive tillhörande transformatorer etc. för 1,3 MEUR kontant. Genom försäljningen frigjordes resurser och Bolaget kan istället fokusera på att bygga Silvergruvan. Bolaget kommer därmed att bli kund till Loiste och för att få elektricitet till gruvan betalar Bolaget 300 KEUR i anslutningskostnad, fördelat i två rater, varav de första 150 KEUR betalades under sommaren och nästkommande 150 KEUR betalades i januari 2017. Därefter har Bolaget ett löpande elavtal som grundar sig på förbrukning.

#### PERIODEN JULI – SEPTEMBER 2016

**Utfallet vid företrädesemissionen**  
Teckningsperioden för företrädesemissionen avslutades den 29 juni 2016 och utfallet visade att 15 908 461 units

tecknades med företräde (77 %) och 4 734 737 units tecknades utan företräde (23 %). Varje unit berättigade till fyra nya aktier. Därmed blev nya antalet aktier 82 572 792 och det totala antalet aktier efter emissionens registrering blev 103 215 990. Företrädesemissionen tillförde Bolaget cirka 186 MSEK. Emissionen var fulltecknad och registrerades hos Bolagsverket den 20 juli 2016.

För varje tecknad unit tilldelades en vederlagsfri teckningsoption av serie 2016/2017. Teckningsoptionen ger rätt att teckna en aktie för 4 kronor i augusti 2017. Handeln med optionerna sker på NGM och NASDAQ Helsinkis börser.

#### Konvertibellånet återbetalades

Då Bolaget erhållit emissionsbeloppet återbetalades konvertibellånet från Taaleri med totalt 15,5 MSEK inklusive ränta.

#### PERIODEN OKTOBER – DECEMBER 2016

##### Sotkamo Silver OY erhöll 2 MEUR i investeringsbidrag

Norra Österbottens Närings-, trafik- och miljöcentral (NTM-Centralen) beslutade att erbjuda ett statligt investerings- och utvecklingsbidrag om 2 MEUR till Silvergruvan. Investeringsbidraget ska användas för gruvinvesteringar och att utveckla Silvergruvans infrastruktur och miljöskydd. För att utbetalning ska kunna ske måste ansökan göras för att påvisa kostnader som har uppstått under byggprocessen och som godkänts enligt det beviljande beslutet.

#### Mining Associates dotterbolag,

##### EuroMin tecknade 1 398 572 aktier

Mining Associates, ett välkänt oberoende internationellt gruvfokuserat



konsult- och värdepappersföretag, genomförde via sitt helägda bolag EuroMin Ltd. en teckning av 1 398 572 aktier till ett pris av SEK 3,50/aktie. En total investering om SEK 4 895 002.

Dessutom, hade EuroMin möjlighet att senast den 31 januari 2017 genom en efterföljande riktad emission teckna aktier för 31 MSEK. EuroMin valde dock att teckna 1 351 533 aktier, vilket tillförde Bolaget SEK 4 730 365,50.

#### **Tekes lånelöfte och ABBs leveransavtal förlängts till den 30 juni 2017**

Innovationsfinansieringsverket Tekes förlängde sitt lånelöfte angående det utvecklingslån om 9,4 MEUR som Bolaget tidigare hade erhållit. Enligt det nya beslutet måste Silvergruvans projektfinansiering vara säkrad senast den 30 juni 2017. I övrigt har inga villkor förändrats.

Även ABBs löfte om teknologi-leverans- och finansieringsavtal har förlängts till den 30 juni 2017. Avtalet gäller design och leverans av elektrifiering, automation och instrumentering vid Silvergruvan. Det uppskattade värdet på leveransen kan uppgå till ca 5 MEUR.

## ÖVRIG INFORMATION

### ANSTÄLLDA

Per den 31 december 2016 arbetade 12 personer inom koncernen. VD och CFO har arbetat på konsultbasis, medan övriga var anställda. Totalt var det 2 kvinnor och 10 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 ersättningarna baserade på uppnådda specifika individuella mål. Bolagets ersättningsnivåer är systematiskt jämförda med branschens allmänna ersättningspraxis och långsiktiga incitamentsprogram som baseras på utvecklingen av Bolagets mål.

Årsstämman 2016 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, dels enligt uppsatta resultatmål för Bolaget som helhet och dels mål som uppnåtts av den enskilde medarbetaren. Den rörliga lönen ska kunna uppgå till 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 2017

Styrelsen föreslår att årsstämman den 23 mars 2017 fastställer följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Det föreslås oförändrade principer för ersättning till bolagsledningen.

### MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består i att hantera koncerngemensamma funktioner samt hantering av aktiemarknadsrelaterade frågor. Omsättningen, som utgörs av intern koncernfakturerings, uppgick till 3 330 KSEK (3 383). Resultatet för moderbolaget för helåret 2016 uppgick till -1 130 KSEK (-895). Likvida medel per den 31 december 2016 uppgick till 57 573 KSEK (12 070) och det egna kapitalet uppgick till 436 703 kSEK (265 230). Investeringar i materiella tillgångar i moderbolaget uppgick till 0 KSEK (9 993).

### FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Då Bolaget inte har egna intäkter och omsättning som genererar kassaflöde är Bolaget beroende av att annan finansiering genomförs för att kunna sätta Silvergruvan i produktion. Bolaget räknar med att full finansiering ska vara avslutad innan halvårsskiftet 2017.

## Bolagsstyrningsrapport

Som ett aktiebolag i Sverige regleras Sotkamo Silver AB enligt bestämmelserna i den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och andra tillämplbara lagar och regler 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 arbeten är så viktiga att hela styrelsen är engagerad i dessa frågor.

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.

### STÖRRE AKTIEÄGARE

Bolagets största aktieägare är följande:

- Ilmarinen, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget; 10 011 952 aktier och 9,6 % röster.
- Finlands Industriinvestering Oy; 5 185 952 aktier och 4,96 % röster.
- Timo Lindborg genom bolag; 3 385 127 aktier och 3,2 % röster.
- Totalt representerade dessa aktieägare 17,76 % av aktiekapitalet efter registrering av nyemission.

- Sammanräknat för både Sverige och Finland har Bolaget 9 330 aktieägare, varav 6 005 i Finland.

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

Bolaget redovisar sina mineraltillgångar och mineralreserver enligt JORC-kod 2012.

Delårsrapporter framställs 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, regelefterlevnad, 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. Valberedningen inför årsstämman 2017

utgörs av ordförande Lena Siirala, Ilmarinen Ömsesidiga Pensionsbolaget samt Mauri Visuri, Teknoventure Management Oy och Anna Kilpi, Finlands Industriinvestering Oy. Advokat Bertil Brinck är valberedningens sekreterare. Bertil Brinck tar emot motioner och förslag och svarar på aktieägarnas frågor angående valberedningen. 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 kommitéuppdrag. 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 ägarandelen 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 skäligen kostnader för externa konsulter, som av valberedningen bedöms vara nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningen har sammanträtt 9 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 ledamöter. I bolagsordningen är det också reglerat hur och inom vilken tidsrymd kallelse till stämman ska ske.

#### STYRELSE

Bolagets styrelse består av tre ledamöter. Styrelsens arbete leds av ordförande Mauri Visuri. Teuvo Jurvansuu och Jarmo Vesanto 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 revisorer etc.

Styrelsen har under året haft 23 styrelsemöten, där alla ledamöter har varit närvarande vid samtliga möten. 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. Senast omvald vid årsstämman 2016.**

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 VD för Teknoventure Management Oy. Han har där utöver innehaft ett 20-tal styrelseuppdrag genom åren.

Mauri Visuri innehar 0 aktier.

Visuri står i oberoende både i förhållande till Bolaget och till bolagsledningen.



**Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot sedan 2010. Senast omvald vid årsstämman 2016.**

Teuvo Jurvansuu, född 1948 har mer än 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 anställdes han 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. Senast omvald vid årsstämman 2016.**

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 mer än 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 nickelfyndigheten Silver Swan, nära Kalgoorlie.

Jarmo Vesanto innehar 0 aktier.

Vesanto står i oberoende ställning till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

## 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 har tidigare varit i VD i Endomines AB, Endomines Oy och Kalvinit Oy. Timo Lindborg har bred och djup kunskap inom gruvprojekt och nordiska företag.

Timo Lindborg äger genom bolag 3 385 127 aktier.



### **Arttu Ohtonen**

Arttu Ohtonen, född 1983. VD i det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy. Arttu Ohtonen har en civilingenjörsexamen i process- och miljöteknik från Uleåborgs universitet. Han har tidigare varit anställd i dotterbolaget som miljöchef. Arttu är auktoriserad gruvsäkerhetsansvarig för Silvergruvan.

Arttu Ohtonen innehar 0 aktier.



### **Agnetha Pernerklint**

Agnetha Pernerklint, född 1950, ekonomichef sedan maj 2010. Civilekonomexamen 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 var VD i det finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy från 2011 till november 2015, då han gick i pension. Han kvarstår dock som styrelsens ordförande i dotterbolaget. Ilkka Tuokko var styrelseledamot i Sotkamo Silver AB under åren 2010–2011. Han 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 0 aktier.

## KOMMITTÉARBETE

### Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Styrelsens ordförande svarar för finansiell expertis, då han har en magisterexamen i ekonomi. 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 inrättar samt instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. Styrelsen följer vid sina möten upp att den

interna kontrollen fungerar och kan vid behov därmed snabbt vidta åtgärder om så behövs.

### 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 internrevisionsfunktion 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 2016 valdes revisionsbolaget PwC, med Anna Rosendal som huvudansvarig revisor, för tiden intill slutet av årsstämma 2017. 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 2016 till 421 KSEK (389), varav 47 KSEK (108) avsåg övriga tjänster utöver revisionsuppdraget. Delårsrapporten för perioden januari – september 2016 granskades översiktligt.

## RISKFaktorER

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



till: framtida kapitalbehov, prospektering, beräkningar av mineraltillgångar och mineralreserver, 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 prospektering är främst koncentrerad till Silvergruvans närområde på Tipas grönstensbälte i Sotkamo kommun, Finland. Sotkamo Silvers närmaste huvudmål är att starta gruvdrift i Silvergruvan.

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 undersökningar, 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, teknologi-

och marknadsutveckling, materialpriser och valutariseringer, 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.

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.

En tänkbar investerare och ägare i Sotkamo Silver bör iaktta att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv

utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav. Det finns även risk för att aktien inte kommer att handlas med tillräcklig likviditet för att en investerare ska kunna avyttra sitt aktieinnehav utan att påverka aktiekursen negativt. Med otillräcklig likviditet menas att omsättningen/handeln i aktien kan vara bristfällig, vilket i sin tur betyder att en investerare kan få svårt att sälja sina aktier under en kort tid och till acceptabla nivåer. Ovan nämnda risker kan med andra ord var för sig leda till att Bolagets aktie tappar hela eller del av sitt värde.

#### **Risk vid åtagande vid kapitalanskaffning**

Instabilitet hos finansiella institutioner kan påverka Bolagets förmåga att genomföra nyemission eller erhålla lånefinansiering i framtiden. Störningar i kapital- och kreditmarknaden på grund av osäkerhet, förändrad eller ökad reglering av finansiella institutioner, minskade alternativ eller misslyckande för betydande finansiella institutioner kan negativt påverka Bolagets möjligheter till tillgång av externt kapital.

Om Bolaget misslyckas i detta avseende kommer det att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och värdet av redan genomförda investeringar kan då minska väsentligt.

**Risk för nedskrivning av värdet**  
Förändringar i framtida förhållanden kan kräva nedskrivning av redovisade värden för både mineraltillgångar och andra tillgångar. De medföljande ekonomiska uttalandena har upprättats enligt de redovisningsprinciper som gäller för en fortsatt drift, där det anses att åtaganden, realisera av tillgångar och avveckling av skulder sker i den normala verksamhetens gång och enligt plan. Vid bedömningen av fortsatt drift har ledningen tagit hänsyn till all tillgänglig information och antaganden om framtiden, som sträcker sig åtminstone till men inte är begränsat till 12 månader efter rapportperiodens utgång.

**Risker vid Feasibility studies/genomförbarhetsstudier**  
Publicerade studier, uppdateringar av dessa och Bolagets presentationer och antaganden om framtiden innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser

samt finansiell, operativ och teknologisk utveckling. Dessa bedömningar är baserade på feasibility studier, resultat och bedömningar om metallprisers utveckling. Varje uttalande om inte utslutande är historiska fakta utgör sådan information.

**Risker vid prospektering**  
Mineralprospektering och gruvverksamhet är osäker till sin natur och förenad med ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt som befinner sig i utvecklings- och lönsamhetsstudiestadier. Dessa verksamhets- och marknadsrisker är relaterade bland annat till: framtida kapitalbehov, prospektering, beräkningar av mineraltillgångar och mineralreserver, 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.

Beskrivningar av Bolagets planerade gruvbrytning och pågående prospektering samt dessa verksamheters inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedöm-

ningar och på externa källor. Sådana bedömningar är behäftade med ett stort mått av osäkerhet som Bolaget naturligt inte kan råda över.

Alla Bolagets projektområden, förutom själva Silvergruvegruvområdet befinner sig i en tidig fas, varför risken att Bolaget inte når kommersialisering av dessa är större än om prospekteringen hade kommit längre. Bolaget bedriver vid tidpunkten för denna årsredovisning inga större aktiviteter med vidareutveckling eller kommersialisering av dessa projektområden, utan har tagit uppehåll i det arbetet för att koncentrera sig på att Silvergruvan kommer i drift.

Undersökningstillstånd för gruvdrift kan komma att förenas med villkor som försvårar, fördröjer eller i värsta fall förhindrar kommersiell gruvdrift. Tillståndsprövsprocessen kan vidare dra ut på tiden och tillstånd som är nödvändiga för Bolagets verksamhet kan komma att inte beviljas.

Efter att Silvergruvan har startat produktionen är Bolaget beroende av att finna mer tillgångar inom gruvområdet eller i dess närhet och att kunna omvärdera dessa till mineralreserver. Nya borrkampanjer och omvärderingar sker kontinuerligt för att förbättra lönsamheten och upprätt-

hålla eller öka mängden mineralreserver.

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

Om miljötillstånd eller andra miljörelaterade tillstånd krävs för vissa prospekteringsarbeten såsom provbrytning, borrhning på eller i närheten av Natura 2000 områden, kan tillstånden komma att förenas med villkor som försvårar, fördröjer eller i värsta fall förhindrar prospekteringsarbetens genomförande. Tillståndspro-

cesser av sådana arbeten kan dra ut på tiden och tillstånd som är nödvändiga för dessa arbeten kan komma att inte beviljas.

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, betenden och medvetenhet bland våra anställda och entreprenörer, samt uppmuntrar och främjar deras välbefinnande.
- Vi identifierar och bedö-

mer 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 gruvsdrift

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

Utsläpp i luften sker främst som avgaser. Utsläpp i vatten kan vara i form av kvarvarande kemikalier i anrikningssand och läckande vatten. Förorening av mark kan vara i form av spillolja och damm som innehåller metaller.

Långsiktiga miljöeffekter av gruvsdrift sker främst på sulfidoxidation av anrikningssand och gråberg. Sulfidoxidation 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.

Bolaget har satsat i utvecklingen av säkerhetskultur och både gruvförman och HSE-expert är anställda av Bolaget. VD i dotterbolaget är dessutom certifierad gruvssäkerhetsansvarig. För

att minimera riskerna vid underjordgruvan görs systematiska säkerhetsrevisioner. Dessutom görs en genomgång med gruvförman där även arbetsmiljön revideras kontinuerligt. Styrelsen har också uppföljning vid sina möten om eventuella risker och hur dessa ska kunna 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 till såväl hamnar som 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 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

- Kainuun Osuuspankki erbjöd 2,75 MEUR som ett prioriterat lån mot säkerheter.
- Antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB ökade med 1 398 572 aktier efter registrering av de aktier som hade tecknats av EuroMin strax före årsskiftet.
- EuroMin tecknade ytterligare 1 351 533 aktier. Det totala antalet aktier i Bolaget uppgår därmed till 105 966 095.
- Bolaget gjorde en överenskommelse med Traxys om att gå vidare med erbjudandet om lån som kan uppgå till 18,8 MEUR och köp av Bolagets koncentrationer.

## 5-årsöversikt

### BELOPP I KSEK

Koncernen	2016	2015	2014	2013	2012
Övriga intäkter	52	623	1 046	1 457	909
Årets resultat	-10 028	-11 660	-5 407	-5 991	-5 888
Balansomslutning	298 720	150 004	146 365	122 490	131 458
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,17	-0,56	-0,28	-0,42	-0,48
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,17	-0,56	-0,28	-0,42	-0,48
Eget kapital per aktie, SEK	2,79	6,04	6,62	7,61	8,03
Soliditet, %	96	83	93	88	86
Kassalikviditet, %	2 299	247	736	161	445
<b>Moderbolaget</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Soliditet, %	99,7	93,6	99,6	99,3	99,5

## Förslag till disposition av moderbolagets resultat, SEK

Överkursfond	402 906 351
Balanserat resultat	-124 738 184
Årets resultat	-1 130 001
	<b>277 038 166</b>

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 277 038 166 SEK, balanseras i ny räkning.

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	Not	2016	2015
Övriga intäkter	2	52	623
Övriga externa kostnader	3	-9 618	-5 930
Personalkostnader	4	-4 131	-3 000
Avskrivningar	5	-129	-120
Övriga rörelsekostnader		-276	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-14 101</b>	<b>-8 426</b>
Finansiella intäkter	6	5 466	15
Finansiella kostnader	7	-1 393	-3 249
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>4 073</b>	<b>-3 234</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-10 028</b>	<b>-11 660</b>
Skatt	8	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-10 028</b>	<b>-11 660</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		592	-144
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-9 436</b>	<b>-11 804</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	24	-0,17	-0,56
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	24	-0,17	-0,56

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	9	48 668	48 738
Materiella anläggningstillgångar	10	91 620	87 343
Uppskjutna skattefordringar	8	341	341
Övriga långfristiga fordringar	14	400	398
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>141 028</b>	<b>136 819</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	15	967	260
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	248	183
Likvida medel	21	156 477	12 741
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>157 692</b>	<b>13 184</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>298 720</b>	<b>150 004</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	17	141 596	141 596
Övrigt tillskjutet kapital		138 133	-34 470
Reserver		-987	-1 579
Balanserat resultat		19 210	30 870
Årets resultat		-10 028	-11 660
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>287 923</b>	<b>124 757</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	18	3 688	19 656
Avsättning för återställning av mark		250	250
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 938</b>	<b>19 906</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	18	2 067	845
Leverantörsskulder		2 291	445
Övriga kortfristiga skulder		1 610	3 173
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	891	878
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 859</b>	<b>5 341</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>10 797</b>	<b>25 247</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>298 720</b>	<b>150 004</b>

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i kSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	141 596	-34 470	-1 435	30 870	136 561
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-11 660	-11 660
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens			-144		-144
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-144	-11 660	-11 804
Utgående eget kapital 2015-12-31	141 596	-34 470	-1 579	19 210	124 757
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-10 028	-10 028
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens			592		592
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	592	-10 028	-9 436
Nyemission	185 789				185 789
Pågående nyemission <sup>1)</sup>		4 895			4 895
Fondemission	95 149	-95 149			-
Nedsättning av aktiekapital	-280 938	280 938			-
Emissionskostnader		-18 081			-18 081
<b>Summa transaktioner med bolagets ägare</b>	-	172 603	-	-	172 603
Utgående eget kapital 2016-12-31	141 596	138 133	-987	9 182	287 923

<sup>1)</sup> Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 2 januari 2017 vilket medförde en ökning av aktiekapitalet med 1 919 KSEK.



# KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

Belopp i kSEK	Not	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-14 101	-8 426
Icke kassaflödespåverkande poster	20	1 780	-664
Erhållna räntor mm		3	15
Betalda räntor mm		-1 393	-82
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-13 711</b>	<b>-9 158</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-754	16
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		243	2 528
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-14 222</b>	<b>-6 614</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-13 217	-15 589
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	10	12 272	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-945</b>	<b>-15 589</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		190 684	-
Betalda emissionskostnader		-18 081	-
Amortering av lån	18	-15 034	-931
Upptagna lån	18	-	14 161
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>157 569</b>	<b>13 230</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>142 402</b>	<b>-8 972</b>
Likvida medel vid årets början		12 741	21 339
Valutakursdifferens i likvida medel		1 334	374
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>156 477</b>	<b>12 741</b>

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i kSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2	3 330	3 374
Övriga intäkter		3	9
<b>Summa intäkter</b>		<b>3 333</b>	<b>3 383</b>
Övriga externa kostnader	3	-5 782	-4 397
Personalkostnader	4	-3 483	-2 332
Avskrivningar	5	-	-6
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 932</b>	<b>-3 353</b>
Finansiella intäkter	6	6 138	3 187
Finansiella kostnader	7	-1 336	-730
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>4 802</b>	<b>2 458</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 130</b>	<b>-895</b>
Årets skatt	8	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 130</b>	<b>-895</b>

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

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i kSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Gruvrättigheter	9	48 280	48 280
		<b>48 280</b>	<b>48 280</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	11	9 993	9 993
		<b>9 993</b>	<b>9 993</b>
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	155 860	155 860
Fordringar på koncernföretag		165 409	56 723
Andra långfristiga fordringar	14	350	350
		<b>321 619</b>	<b>212 934</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>379 891</b>	<b>271 206</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar	15	282	71
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	188	107
Kassa och bank	21	57 573	12 070
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>58 043</b>	<b>12 249</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>437 934</b>	<b>283 455</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING forts

Belopp i kSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	17	141 596	141 596
Pågående nyemission		1 919	-
Reservfond		16 150	16 150
		<b>159 665</b>	<b>157 746</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		402 906	232 222
Balanserat resultat		-124 738	-123 843
Årets resultat		-1 130	-895
		<b>277 038</b>	<b>107 484</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>436 703</b>	<b>265 230</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättning för återställande av mark		250	250
		<b>250</b>	<b>250</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristigt konvertibellån	18	-	14 161
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>14 161</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		498	101
Övriga skulder		-	3 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	483	713
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>981</b>	<b>3 814</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 231</b>	<b>18 225</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>437 934</b>	<b>283 455</b>

# MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i kSEK	Aktiekapital	Pågående nyemission	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	141 595	-	16 150	232 222	-123 842	266 124
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-895	-895
Årets totalresultat	0	-	0	0	-895	-895
Utgående eget kapital 2015-12-31	141 595	-	16 150	232 222	-124 737	265 229
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-1 130	-1 130
Årets totalresultat	0	-	0	0	-1 130	-1 130
Nyemission	185 789					185 789
Pågående nyemission <sup>1)</sup>		1 919		2 976		4 895
Fondemission	95 149			-95 149		-
Nedsättning av aktiekapital	-280 938			280 938		-
Emissionskostnader				-18 081		-18 081
Utgående eget kapital 2016-12-31	141 596	1 919	16 150	402 906	-125 868	436 703

<sup>1)</sup>Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 2 januari 2017 vilket medförde en ökning av aktiekapitalet med 1 919 KSEK.

# MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

Belopp i kSEK	Not	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-5 932	-3 353
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	83	-4 096
Erhållna räntor		2	8
Betalda räntor		-1 336	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-7 184</b>	<b>-7 441</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-291	22
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 834	2 913
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-10 309</b>	<b>-4 506</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lån till dotterföretag		-102 631	-6 513
Investering i materiella tillgångar	11	-	-9 993
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-102 631</b>	<b>-16 506</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		190 684	-
Betalda emissionskostnader		-18 081	-
Upptaget konvertibellån	18	-	14 161
Amorterat konvertibellån	18	-14 161	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>158 443</b>	<b>14 161</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>45 503</b>	<b>-6 850</b>
Likvida medel vid årets början		12 070	18 920
Likvida medel vid årets slut	21	57 573	12 070

## 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 Norge. Bolagets huvudprojekt är Silvergruveprojektet i Sotkamo kommun, Finland.

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

Årsredovisningen och koncernredovisning har av styrelsen godkänts för offentliggörande den 1 mars 2017.

## 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".

## ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

### (a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nya standarder som trätt ikraft 2016 har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapportering och 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.

Ändring – 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. Den initiala bedömningen är att tillämpningen inte kommer att medföra någon väsentlig effekt på redovisningen av koncernens finansiella instrument.

Ändring – IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt (tillämpas för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2018 eller därefter): IFRS 15 skapar ett omfattande ramverk för att fastställa om, hur mycket och när omsättningen intäktsförs. Den nya standarden ersätter de nuvarande intäktsföringsanvisningarna i IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram. Enligt IFRS 15 skall omsättningen intäktsföras till en grad som återspeglar den ersättning koncernen förväntar sig vara berättigad att få mot varor och service som den kommer att leverera. Bedömningen är att tillämpningen initialt inte kommer att medföra någon väsentlig effekt på redovisningen av koncernens intäkter då Bolagets ännu ej påbörjat försäljning av sin huvudsakliga produkt. En förnyad bedömning av standardens påverkan på koncernens intäktsredovisning kommer att göras när gruvan tas i produktion och försäljning inleds.

Ny – IFRS 16 Leases (tillämpas för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2019 eller därefter): I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

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. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

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.

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 rörelsegren, 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 valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

#### (c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- 1) tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas till balansdagskurs,
- 2) intäkter och kostnader i resultaträkning omräknas till genomsnittlig valutakurs, såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen, och
- 3) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av totalresultatet i rapporten över totalresultat och redovisas även som en del i övrigt totalresultat i eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter till totalresultatet. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinster/-förlusten.

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

### VALUTAKURSER

Valutakurs som används i denna rapport för omräkning från EUR till SEK är följande: Balansdagskurs 9,5669 SEK (9,135) och genomsnittskurs 9,44 SEK (9,34).

### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

#### Balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Inmutningar och aktiverade prospekteringsutgifter redovisas i enlighet med IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av



mineraltillgångar. Inmutningar och aktiverade prospekteringsutgifter värderas till anskaffningsvärde och avser alla utgifter direkt hänförliga till prospektering och utvärdering av mineraltillgångar. I balanserade prospekterings- och utvärderingstillgångar ingår utgifter för inmutningar, provborrningar, tunnelbrytning, labanalyser, anrikningsförsök samt geologiska studier.

När teknisk möjlighet och kommersiell genomförbarhet att utvinna en mineraltillgång kan påvisas, kommer balanserade utvecklingsutgifter inte längre att klassificeras såsom prospekterings- och utvärderingstillgång. Omklassificering kommer då att ske, varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 respektive IAS 38, beroende av hur tillgångarna omklassificeras.

Underutvecklingsfasen 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.

#### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar omfattar licenser och liknande tillgångar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod, vanligtvis fem till tio år.

### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

#### Maskiner och inventarier

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod och från och med det tillfälle då anläggningen tas i bruk. 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 över-

stiger 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 på tillgångssidan: lånefordringar, kundfordringar och likvida medel. På skuldsidan klassificeras de i låneskulder, leverantörsskulder och övriga skulder. 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. Räntebärande skulder som förfaller inom ett år eller tidigare redovisas normalt som Kortfristiga skulder.

#### Konvertibellån

Det verkliga värdet på skulddelen i ett konvertibelt skuldebrev beräknas med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor men utan konverteringsrätten till aktier. Beloppet redovisas som skuld till upplupet anskaffningsvärde fram tills att skulden konverteras eller förfaller. Konverteringsrätten, redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Denna redovisas i eget kapital netto efter skatt.

#### 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 i förekommande fall 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

Uppskjutna 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. Uppskjutna 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, omstruktureringskostnader 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 elimineras är att ha god kostnads-kontroll.

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 de flesta av 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 styrelsen att överväga om man ska valutasäkra.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 % i förhållande till EUR kurs per 31 december 2016 och alla andra variabler varit konstanta, skulle årets resultat och effekten i eget kapital ha varit 10 048 KSEK (106) högre/lägre.

##### **(ii) Priserisk**

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

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

(iv) Sotkamo Silver Oy har lån i EUR till rörlig ränta. Bolaget är utsatt för ränterisk beroende på förändringar i marknadsräntor. Sotkamos Silvers Oys upplåning i EUR uppgår till 5 755 KSEK (6 340). En räntehöjning på 1 % skulle ge en ökad räntekostnad på ca 58 KSEK (63).

#### **(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.

#### **(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.

#### **(d) Kapitalrisk**

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

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

#### **MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

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

#### **VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL**

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

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

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

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger avseende de rättigheter som förvärvats i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs ovan avseende immateriella tillgångar. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och upplysningar lämnas utifrån kraven i IAS 36, nedskrivningar. Några omständigheter eller fakta som tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet har inte framkommit avseende dessa rättigheter. Antagandet bygger på rapport från NGU och NTNU 2013, samt ny geologisk sammanställning från 2016.

### **Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter avseende gruvsdrift 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. Antagandet bygger på den uppdaterade genomförbarhetsstudien från 2016.

Värdet på tillgångarna är bl.a. avhängiga:

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

### **ÅTERSTÄLLANDE AV MARK**

Sotkamo Silver äger bearbetningstillstånd avseende Harnäsgruvan i Värmland. I nuläget är en avsättning upptagen om 250 KSEK i moderbolaget, vilket enligt ledningens bedömning är det maximala belopp som koncernen kommer att behöva betala för att återställa marken. För verksamheten i Finland har ledningen gjort bedömningen att det kommer att kosta maximalt 35 KEUR för att återställa marken vid Silvergruveprojektet. Bolaget har inte ännu upptagit gruvsdrift varför någon avsättning avseende återställandekostnader för mark inte avsatts i balansräkningen.

**Not 2** Övriga intäkter

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Koncernen</b>		
Försäljning av skog	43	559
Bidrag	-	53
Övrigt	10	11
<b>Totala övriga intäkter</b>	<b>52</b>	<b>623</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Tjänsteintäkter från koncernföretag	3330	3374
Övrigt	3	9
<b>Totala intäkter</b>	<b>3333</b>	<b>3383</b>

**Not 3** Övriga externa kostnader

<b>Revisionsarvode</b>		
<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Koncernen</b>		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdrag	374	280
Revisionsnära tjänster	47	108
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	-	-
<b>Summa</b>	<b>421</b>	<b>389</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdrag	203	195
Revisionsnära tjänster	47	51
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	-	-
<b>Summa</b>	<b>250</b>	<b>246</b>

**Not 4** Personalkostnader

<b>Medelantal anställda</b>	<b>2016</b>	<b>2015</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	9	3
Kvinnor	1	-
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>10</b>	<b>3</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12</b>	<b>5</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>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Koncernen</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	4 108	4 585
(varav rörlig ersättning)	-	-
Övriga anställda	2 068	1 799
Avgår aktiverade lönekostnader	-2 112	-1 891
<b>Summa</b>	<b>4 063</b>	<b>3 493</b>
Sociala kostnader	152	-463
Pensionskostnader	325	443
Avgår aktiverade sociala kostnader och pensioner	-415	-473
<b>Summa</b>	<b>62</b>	<b>-493</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelse, VD och företagsledning	3 477	3 036
<b>Summa</b>	<b>3 477</b>	<b>3 036</b>
Sociala kostnader	-	-707
Pensionskostnader	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-707</b>

I moderbolaget har fakturerade arvoden avseende managementtjänster och CFO-tjänster ansetts som personalkostnader, likaså har styrelsearvoden upptagits som personalkostnader. Under 2015 skedde en återbetalning av sociala avgifter efter ett omprövningsbeslut avseende skattskyldighet för utomlands bosatta styrelseledamöter. Det återbetalade beloppet uppgick till 707 KSEK och avsåg åren 2011–2015.

## Ersättning till ledande befattningshavare

2016

Belopp i kSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	150	-	-	150
Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot	Man	100	-	-	100
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	100	-	-	100
Timo Lindborg, VD <sup>1)</sup>	Man	1 956	-	-	1 956
Övriga ledande befattningshavare, 2 st <sup>2)</sup>	1 kvinna /1 man	1 801	88	118	2 007
<b>Summa</b>		<b>4 107</b>	<b>88</b>	<b>118</b>	<b>4 313</b>

2015

Belopp i kSEK	Kön	Grundlön/ arvode	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Total kostnad
Mauri Visuri, styrelseordförande	Man	150	47	-	197
Katja Keitaanniemi, styrelseledamot	Kvinna	100	31	-	131
Teuvo Jurvansuu, styrelseledamot	Man	100	31	-	131
Jarmo Vesanto, styrelseledamot	Man	100	31	-	131
Timo Lindborg, VD <sup>1)</sup>	Man	1 765	-	-	1 765
Övriga ledande befattningshavare, 3 st <sup>2)</sup>	1 kvinna /2 män	2 370	217	279	2 865
<b>Summa</b>		<b>4 585</b>	<b>217</b>	<b>279</b>	<b>5 080</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 1 171 KSEK (821) samt ersättning till ledning i Sotkamo Silver Oy med 630 KSEK (1 548).

Övriga förmåner och ersättningar har ej utgått varken under 2015 eller 2016.

### 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 2016 uppgick till 350 KSEK (450). Arvode för 2016 betalas ut under våren 2017.

#### Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättning till den verkställande direktören uppgick för 2016 till 1 956 KSEK (1 765), bestående av fakturerat arvode enligt marknadsmässigt avtal. Ingen pension utbetalades under 2016.

#### 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>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Koncernen</b>		
Avskrivning immateriella tillgångar	90	89
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	38	30
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>129</b>	<b>120</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-	6
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>6</b>

**Not 6** Finansiella intäkter

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Koncernen</b>		
Valutakursvinster	5 462	0
Ränteintäkter	3	15
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>5 466</b>	<b>15</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Valutakursvinster	3 413	0
Ränteintäkter, koncern	2 724	3 179
Ränteintäkter, övriga	2	8
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>6 138</b>	<b>3 187</b>

**Not 7** Finansiella kostnader

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Koncernen</b>		
Valutakursförluster	-	3 167
Räntekostnader	1 393	82
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>1 393</b>	<b>3 249</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Räntekostnader, övriga	1 336	0
Valutakursförluster	-	730
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>1 336</b>	<b>730</b>



## Not 8 Inkomstskatt

Den 31 december 2016 fanns skattemässiga underskott om ca 82 MSEK (70) i koncernen och 32 MSEK (31) 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	%	2016	%	2015
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-10 028</b>		<b>-11 660</b>
Skatt enligt gällande skattesats för koncernen	20%	1 956	20%	2 350
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-17		-11
Ej skattepliktiga intäkter		0		2
Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	19%	-1 939		-2 341
<b>Redovisad inkomstskatt</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>

### Moderbolaget

Belopp i kSEK	%	2016	%	2015
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 130</b>		<b>-895</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	249	22%	197
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-10		-8
Ej skattepliktiga intäkter		0		2
Utnyttjade underskottsavdrag		-		-
Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-21%	-239		-190
<b>Redovisad inkomstskatt</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>

### Underskottsavdragens förfalloår

Belopp i kSEK	Koncernen	Moderbolaget
Underskott utan redovisad uppskjuten skattefordran	82 030	31 927
<b>Underskottsavdrag per förfalloår</b>		
2017	238	-
2018	143	-
2019	140	-
2020	5 284	-
2021 eller senare	44 298	-
Utan tidsbegränsning	31 927	31 927
<b>Summa</b>	<b>82 030</b>	<b>31 927</b>

**Not 9** Inmutningsrättigheter samt balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

Belopp i kSEK	2016	2015
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	49 685	49 743
Omräkningsdifferens	66	-58
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>49 751</b>	<b>49 685</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-947	-895
Årets avskrivningar	-90	-89
Omräkningsdifferens	-46	38
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 083</b>	<b>-947</b>
<b>Redovisade värden 2016-12-31</b>	<b>48 668</b>	<b>48 738</b>

De immateriella tillgångarna utgörs av följande:

Belopp i kSEK	2016	2015
<b>Moderbolaget</b>		
Gruv- och mineralrättigheter i Mo i Rana	48 280	48 280
<b>Dotterbolaget</b>		
Licenser och liknande rättigheter	388	459
<b>Summa</b>	<b>48 668</b>	<b>48 738</b>

**Not 10** Materiella anläggningstillgångar – koncernen

2016

Belopp i kSEK	Mark och markan- läggningar	Gruvdrift	Maskiner och inventarier	Summa materiella tillgångar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Vid årets början	6 547	58 657	22 342	87 546
Anskaffningar	2 930	10 205	63	13 198
Avyttring och utrangering	-	-	-12 573	-12 573
Omräkningsdifferens	349	2 908	417	3 674
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 826</b>	<b>71 770</b>	<b>10 249</b>	<b>91 845</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Vid årets början	-9	-	-194	-203
Årets avskrivningar	-5	-	-33	-38
Avyttring och utrangering	-	-	25	25
Omräkningsdifferens	0	-	-8	-8
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-15</b>	<b>-</b>	<b>-210</b>	<b>-225</b>
<b>Redovisade värden 2016-12-31</b>	<b>9 811</b>	<b>71 770</b>	<b>10 039</b>	<b>91 620</b>

**2015**

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>Mark och markan- läggningar</b>	<b>Gruvdrift</b>	<b>Maskiner och inventarier</b>	<b>Summa materiella tillgångar</b>
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Vid årets början	6 820	55 466	12 863	75 149
Anskaffningar	0	5 530	9 993	15 523
Omräkningsdifferens	-273	-2 339	-514	-3 126
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 547</b>	<b>58 657</b>	<b>22 342</b>	<b>87 546</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Vid årets början	-5	-	-175	-179
Årets avskrivningar	-5	-	-25	-30
Omräkningsdifferens	-	-	7	7
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-194</b>	<b>-203</b>
<b>Redovisade värden 2015-12-31</b>	<b>6 538</b>	<b>58 657</b>	<b>22 149</b>	<b>87 343</b>

**Not 11** Materiella anläggningstillgångar – moderbolaget**Maskiner och inventarier**

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	10 018	25
Anskaffningar	-	9 993
Utrangering	-25	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 993</b>	<b>10 018</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-25	-19
Årets avskrivningar	-	-6
Utrangering	25	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-25</b>
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>9 993</b>	<b>9 993</b>

## Not 12 Finansiella instrument – koncernen

Nedanstående tabell visar finansiella instrument per kategori.

### Finansiella tillgångar

Belopp i kSEK	Lånefordringar och kundfordringar	
	2016-12-31	2015-12-31
Depositioner och spärrade bankmedel	400	398
Övriga fordringar	967	260
Likvida medel	156 477	12 741
<b>Summa</b>	<b>157 844</b>	<b>13 399</b>

### Finansiella skulder

Belopp i kSEK	Övriga finansiella skulder	
	2016-12-31	2015-12-31
Upplåning	5 755	20 501
Leverantörsskulder och övriga skulder	3 901	3 618
<b>Summa</b>	<b>9 656</b>	<b>24 119</b>

## Not 13 Andelar i koncernföretag

### Moderbolaget

Belopp i kSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	155 860	139 417
Tillskott genom konvertering av lån	-	16 443
<b>Utgående balans</b>	<b>155 860</b>	<b>155 860</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>155 860</b>	<b>155 860</b>

Bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag utgörs av:

Dotterföretag/ Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital kSEK	Bokfört värde kSEK
Sotkamo Silver Oy 2029706-7, Uleåborg, Finland	180 000	100	8 332	155 860

## Not 14 Övriga långfristiga fordringar

Belopp i kSEK	2016-12-31	2015-12-31
Spärrade bankmedel	400	398
Summa långfristiga fordringar	400	398

### 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 15 Övriga fordringar

Belopp i kSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Koncernen</b>		
Momsfordran	945	260
Övriga poster	22	0
Summa	967	260
<b>Moderbolaget</b>		
Momsfordran	260	71
Övriga poster	22	0
Summa	282	71

## Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i kSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Koncernen</b>		
Förutbetald försäkring	60	74
Förutbetald hyra	67	20
Förutbetalda börskostnader	36	56
Övriga poster	85	53
Summa	248	183
<b>Moderbolaget</b>		
Förutbetald hyra	67	56
Förutbetalda börskostnader	36	56
Övriga poster	85	51
Summa	188	107

## Not 17 Aktiekapital

I tabellen nedan framgår förändringarna, i sammandrag per år, 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	2,00
2010	Ny-, apport- kvittningsemissioner och nedsättning av aktiekapital	210 393 995	228 301 985	55 504 814	91 320 795	0,40
2011	Nyemission	3 117 9949	259 481934	12 471 979	103 792 774	0,40
2012	Nyemission och sammanslagning 1:25	-245 329 078	14 152 856	37 735 787	141 528 561	10,00
2013	Nyemission	3 808	14 156 664	38 080	141 566 641	10,00
2014	Ny- och fondemission, nedsättning av aktiekapital	6 486 534	20 643 198	29 700	141 596 341	6,86
2016	Ny- och fondemission, nedsättning av aktiekapital	82 572 792	103 215 990	0	141 596 341	1,37
<b>Summa per 2016-12-31</b>			<b>103 215 990</b>		<b>141 596 341</b>	<b>1,37</b>

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2016.

**Not 18** Räntebärande skulder

Belopp i kSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Långfristiga skulder, moderföretag</b>		
Konvertibellån	-	14 161
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>14 161</b>
<b>Långfristiga skulder, dotterföretag</b>		
Lån från kreditinstitut	5 755	6 340
Avgår kortfristig del	-2 067	-845
<b>Summa</b>	<b>3 688</b>	<b>5 495</b>
<b>Långfristiga skulder, koncernen</b>		
Lån från kreditinstitut	5 754	20 501
Avgår kortfristig del	-2 067	-845
<b>Summa</b>	<b>3 688</b>	<b>19 656</b>

**Långfristiga skulder, moderföretag 2015**

Föregående år tecknade Taaleri Oy konvertibler till ett sammanlagt värde om 14 161 KSEK (1,5 MEUR). Vid emissionen i juni 2016 tecknade Taaleri det antal aktier som motsvarar 3 MEUR, varefter konvertibellånet inklusive ränta om 15 497 KSEK återbetalades.

**Långfristiga skulder, dotterföretag**

Lån från kreditinstitut	Räntesats	Förfallodag	Belopp i kEUR	Belopp i kSEK
Finnvera	1,07%	2017-08-25	88	837
Tekes	1,00%	2018-06-30	514	4 917
<b>Summa</b>			<b>602</b>	<b>5 754</b>

År 2011 beviljade Finnvera Sotkamo Silver ett lån som ursprungligen uppgick till 1 000 KEUR. Per årsskiftet hade 350 KEUR utnyttjats, varav 263 KEUR amorterats. Lånet, som efter amorteringar uppgår till 87 KEUR slutamorteras under 2017.

Finnvera är en statligt ägd specialfinansiär och Finlands officiella exportgarantiinstitut, Export Credit Agency (ECA). Finnvera erbjuder finansiering för etablering, tillväxt och internationalisering av företagsverksamhet och verkar för skydd mot exportriskerna. 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.

Innovationsfinansieringsverket Tekes, beviljade Sotkamo Silver Oy ett utvecklingslån om sammanlagt 514 KEUR för att genomföra en uppdatering av Silvergruvans Feasibility studie med ekonomiska siffror. Lånet användes till att utveckla en ekonomisk och effektiv anrikningsmetod, malmmodellering samt för geofysik. Lånedelen kan motsvara högst 70 % av godkända kostnader. Den 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 2016-12-31 har hela beloppet om 514 KEUR utnyttjats.

**Not 19** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupna personalkostnader, inkl sociala avgifter och styrelsearvoden	715	679
Upplupna revisionsarvoden	70	100
Övriga poster	106	99
<b>Summa</b>	<b>891</b>	<b>878</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Upplupna styrelsearvoden	350	450
Upplupna revisionsarvoden	70	100
Övriga poster	63	163
<b>Summa</b>	<b>483</b>	<b>713</b>

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

Belopp i kSEK	Not	2016	2015
<b>Koncernen</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar på immateriella tillgångar	9	90	90
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	37	30
Realisationsresultat från försäljning av tillgångar		276	-
Övrigt ej kassaflödespåverkande		1 377	-784
		<b>1 780</b>	<b>-664</b>
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Ökade långfristiga fordringar på dotterföretag		-3 330	-3 373
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	11	-	6
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		3 413	-730
		<b>83</b>	<b>-4 096</b>

Övriga ej kassaflödespåverkande poster utgörs främst av kursdifferenser.

**Not 21** Likvida medel

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



**Not 22** Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser

Belopp i kSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Koncernen</b>		
<b>Ställda säkerheter</b>		
Inteckningar i mark avseende konvertibellån Taaleri	-	27 405
Företagsintekning för lån från Finnvera	4 783	4 568
Spärrade bankmedel, SHB, ställd till förmån för Länsstyrelsen i Värmlands län avseende åtagande att återställa mark	250	250
Spärrade bankmedel avseende kontokort	147	144
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>5 180</b>	<b>32 367</b>
Eventualförpliktelser	Inga	Inga
<b>Moderbolaget</b>		
<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>
<b>Eventualförpliktelser</b>		
Borgen avseende lån från Finnvera	837	1 599
	<b>837</b>	<b>1 599</b>

**Not 23** Transaktioner med närstående

Koncernen, Belopp i kSEK	2016-12-31		2015-12-31	
	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående
<b>Närstående relation</b>				
VD, genom bolag	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	-	108	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Koncernen, Belopp i kSEK	2016		2015	
	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster
<b>Närstående relation</b>				
VD, genom bolag	-	1 956	-	1 765
Övriga ledande befattningshavare	-	1 170	-	821
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>3 126</b>	<b>-</b>	<b>2 586</b>

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

Övriga ledandebefattningshavare se not 4.

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

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

Belopp i kSEK	2016-12-31	2015-12-31
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare, kSEK	-10 028	-11 660
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	56 868 637	20 643 198
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	56 868 637	20 643 198
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-0,17	-0,56
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-0,17	-0,56

## Not 25 Förslag till disposition av moderbolagets resultat, SEK

Överkursfond	402 906 351
Balanserat resultat	-124 738 184
Årets resultat	-1 130 001
	277 038 166

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, sammanlagt 277 038 166 SEK, balanseras i ny räkning.

## Not 26 Väsentliga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

### EMISSIONER

Antalet aktier och röster i Sotkamo Silver AB ökade med 1 398 572 aktier efter registrering av de aktier som tecknades strax före årsskiftet.

Därutöver tecknade EuroMin ytterligare 1 351 533 aktier under januari 2017 vilket tillförde Bolaget SEK 4 730 365,50.

Det totala antalet aktier i Bolaget uppgår efter registrering till 105 966 095.

### FINANSIERING

Kainuun Osuuspankki erbjöd 2,75 MEUR som ett prioriterat lån mot säkerheter.

Bolaget gjorde en överenskommelse med Traxys om att gå vidare med erbjudandet om lån som kan uppgå till 18,8 MEUR. Om avtalet slutförs fullt ut kommer det att finansiera Silvergruveprojektet fram till produktionsstart. Lånen kommer att kunna uppgå till 16,3 MEUR för att bygga Silvergruvan och 2,5 MEUR i rörelsekapital, att användas så snart projektet har gått i produktion.

---

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 2017 för fastställelse

Stockholm den 1 mars 2017

Timo Lindborg  
VD

Mauri Visuri  
Styrelseordförande

Teuvo Jurvansuu  
Styrelseledamot

Jarmo Vesanto  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 1 mars 2017.  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal  
Huvudansvarig revisor

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

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sotkamo Silver AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20-65 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26–34. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### Vår revisionsansats

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna metallfyndigheter i Norden. Bolagets huvudprojekt är Silvergruveprojektet i Sotkamo kommun. Silvergruvan är ännu ej i produktion. Enligt bolagets nuvarande bedömning är ambitionen att alla byggnads- och anläggningsarbeten ska vara färdigställda mot slutet av 2017 och att gruvan ska nå full produktion under första halvåret 2018. Utöver detta innehar bolaget gruv- och mineralrättigheter i Mo i Rana, Norge. Koncernen består av moderbolaget Sotkamo Silver AB som är ett publikt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm samt dotterbolaget Sotkamo Silver Oy som äger tillgångarna i Silvergruveprojektet i Sotkamo.

Vår revision har omfattat både moderbolaget och dotterbolaget i Finland. Vi har skickat instruktioner till dotterbolagsrevisorerna, samt erhållit rapportering i samband med vår översiktliga granskning av delårsrapporten för det tredje kvartalet samt vid granskningen av årsboks slutet. Därutöver har vi haft ett par telefonmöten och annan löpande kontakt kring väsentliga frågor.

Koncernteamet har hanterat granskningen av konsolideringen, tillämpning av IFRS, väsentliga bedömningsfrågor samt upplysningskrav i årsredovisningen.

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Särskilt betydelsefullt område

*Bedömning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter avseende gruvdrift för Silvergruvan i Sotkamo enligt koncernredovisningen samt värdering av aktier i dotterbolag i moderbolaget*

Sotkamo Silver AB redovisar aktier i dotterbolag uppgående till 156 mkr per den 31 december 2016. I koncernen redovisas balanserade utgifter avseende gruvdrift för Silvergruveprojektet i Sotkamo kommun uppgående till 72 mkr.

Värdet av balanserade utgifter avseende gruvdrift är avhängiga av att erforderliga tillstånd finns för att bedriva gruvdrift samt att kalkylen för kommande gruvdrift visar på lönsamhet. Faktorer som är av största vikt vad gäller lönsamheten är silverpriset utveckling, valutakursförhållandet mellan USD och EUR (kommande intäkter prissätts i USD medan kostnaderna uppstår i EUR), halterna i marken samt bedömd effektivitet i produktionen.

Prospekterings- och utvärderingstillgångars nedskrivningsbehov ska prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan överstiga dess återvinningsvärde enligt IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar. I IFRS 6 återfinns ett antal omständigheter som indikerar nedskrivningsbehov och om någon av dessa bedöms uppfylla ska nedskrivningsbehovet prövas enligt IAS 36 Nedskrivningar. Att ta ställning till om indikationer föreligger samt att samlat bedöma om ett nedskrivningsbehov av tillgångarna anses föreligga, är förenat med ledningens uppskattningar och bedömningar om framtiden för verksamheten. Detta i kombination med att värdena på ovan nämnda tillgångar är väsentliga för moderbolaget och för koncernen som helhet, gör att vi betraktat detta som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har fokuserat vår granskning på ett antal åtgärder, varav några lyfts fram nedan, för att beakta bedömningen av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter avseende gruvdrift;

- Vi har följt upp att nödvändiga tillstånd finns för planerad gruvdrift samt att dessa ej löpt ut;
- Vi har tagit del av uppdaterad genomförbarhetsstudie (Bankable Feasibility Study), publicerad den 18 mars 2016 och bedömt att dess slutsatser är tillämpliga på årsboks slutet 2016 i förekommande fall;
- Vi har involverat en värderingsspecialist som har gjort en genomgång av externa bedömningar och analyser av silverpriset;
- Vi har tagit del av och bedömt bolagets egen kassaflödesvärdering av Silvergruveprojektet per den 31 december 2016;
- Beträffande aktier i dotterbolag har vi gjort en jämförelse av bokfört värde på aktierna mot det nuvärde av framtida kassaflöden som Silvergruveprojektet förväntas generera utifrån bedömd rimlig nivå på silverpriset, då Silvergruveprojektet redovisas i det finska dotterbolaget.

Utifrån ovan åtgärder har vi sedan jämfört olika lönsamhetsutfall för kommande gruvproduktion enligt genomförbarhetsstudien utifrån olika nivåer på silverpriset, där vår specialist gjort en studie baserad på externa marknadsdata för silverpriset. Detta för att bedöma rimligheten i bolagets egen värdering. Vi har även tagit del av och bedömt bolagets egna känslighetsanalyser med tillämpning av olika diskonteringsräntor.

Baserat på vår granskning har vi inte identifierat några väsentliga observationer för revisionen som helhet avseende Sotkamo Silver AB:s bedömning av nedskrivningsbehov avseende balanserade utgifter för gruvdrift för Silvergruvan i Sotkamo enligt koncernredovisningen samt värdering av aktier i dotterbolag i moderbolaget.

*Se förvaltningsberättelsen, not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper inklusive viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål, not 10 Materiella anläggningstillgångar – koncernen.*

#### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-19 och 70-73. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

#### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed

i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## **RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**

### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sotkamo Silver AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse

med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisornämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/tn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/tn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

#### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26–34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 1 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal  
*Auktoriserad revisor*

## NYCKELTALSDEFINITIONER

Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS  
Bolagets redovisning upprättas enligt IFRS. Se ovan för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Från och med det andra kvartalet 2016 har Bolaget tillämpat ESMA's (European Securities and Markets Authority – Den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures). Ett alternativt nyckeltal är ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS. För att underlätta företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Bolaget vissa alternativa nyckeltal som ej är upprättade enligt IFRS. De alternativa nyckeltalen är tilläggsupplysningar och ersätter ej nyckeltal definierade enligt IFRS. Bolagets definitioner av alternativa nyckeltal kan skilja sig från definitionerna i andra företag.

## Ordlista

### AG

Kemisk beteckning för silver.

### AG/EQ

Beteckning för silvermetall-ekvivalent. Man kan ofta se rapportering i metallekvivalenter av den primära metallen, t.ex AgEq. De sekundära mineralerna multipliceras med sina nuvarande metallpriser och divideras sedan med nuvarande metallpriset på den primära metallen för att få motsvarande metall-ekvivalent.

### ALL IN CASH COST

Produktionskostnad per producerad troy uns silver, med hänsyn tagen till investeringar för att upprätthålla framtida produktion. Intäkter från biprodukterna bly, zink och guld har reducerat produktionskostnaden för silver.

### 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.

### BANKABLE FEASIBILITY STUDY

Se Feasibility study

### 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.

### CASH COST

Produktionskostnad per producerad troy uns silver, efter att kostnaden reducerats med intäkter från biprodukterna bly, zink och guld.

### 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

Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen. Beräkning: 287 923 KSEK/103 215 990 st = 2,79.



## 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

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

## GENOMFÖRBARHETSSTUDIE

Se Feasibility-studie.

## 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).

## 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.

## INMUTNING

Äldre beteckning på undersökningstillstånd.

## IRR

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

## JORC-KODEN

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

## KASSALIKVIDITET

Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.

Beräkning:  $157\,692\text{ KSEK}/6\,859\text{ KSEK} = 2\,299\%$ .

## 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.

## KÄRNBORRNING (DIAMANTBORRNING)

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

## MALM

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

## MALMSORTERING

Malmsortering är en process för att uppgradera mineralbärande bergmaterial. Malmsorterare använder en elektrisk bredbandsröntgenkälla för att identifiera malmkvalitet på ett rörligt transportband. Denna XRT-separationsteknik visar klart på potential att minska mängden icke-malmmaterial som matas in i anrikningsverket och samtidigt ökar silverhalten i inmatningen. Malmsortering är ett utmärkt första steg i det metallurgiska flödesschemat.

## 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.

## MINERALRESERVER (ÄVEN ÄLDRE UTTRYCKET MALMRESERV)

Den ekonomiskt brytbara delen av Sannolika och Bevisade mineraltillgångar som beräknats genom minst en inledande genomförbarhetsstudie.

## 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 mineraltillgångar och mineralreserver ska rapporteras till investerare och andra intressenter.

## NPV

Net Present Value eller nettonuvärde. Nuvärdet är det beräknade värdet av en investerings framtida kassaflöden, diskonterat med hänsyn till en given kalkylränta (diskonteringsränta). Nettonuvärdet är differensen mellan nuvärde och diskonterad investeringskostnad.

## 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, måttenhet 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 reguljär drift.

## QUALIFIED PERSON

Se Kvalificerad Person.

## RC-BORRNING

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

## RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

Beräkning:  $-10\,028\,464\text{ SEK} / 57\,869\,637\text{ st} = -0,17\text{ SEK}$ .

## RFID

Radio-frequency identification (RFID) är en teknik för att läsa information på avstånd från transpondrar och minnen som kallas för taggar.

## 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 mineralreservkänedom, 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.  
Beräkning:  $287\,923\text{ KSEK}/298\,720\text{ KSEK} = 96\%$ .

#### SVEMIN

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

#### TAIVALJÄRVI

Ort i Sotkamo kommun där Bolagets huvudsakliga tillgång är belägen.

#### TEKES

Finsk statlig myndighet. Innovationsfinansieringsverket Tekes finansierar och aktiverar företags, högskolors och forskningsinstituts ambitiösa forsknings- och utvecklingsprojekt.

#### TON

Viktenhet. I Sotkamo Silvers engelskspråkiga rapporter anges ton i den metriska enheten även om orden Tons alternative Tonnes används.

#### 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.

## ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

### Årsstämma

Årsstämma hålls den 23 mars 2017 klockan 10.00 på Jernkontoret, Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm.

### Kalendarium

Sotkamo kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Delårsrapport för perioden januari – mars publiceras den 10 maj 2017.
- Halvårsrapport för januari – juni presenteras den 23 augusti 2017.
- Delårsrapport för perioden januari – september publiceras den 15 november 2017.
- Bokslutskommuniké för 2017 publiceras 21 februari 2018.
- Årsstämma hålls den 15 mars 2018.

Företagets pressreleaser distribueras via Cision 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.

