

Rekordförsäljning och starkt kassaflöde

Kvartalsrapport Q2/2026



HÖJDPUNKTER

April–juni

- Nettoomsättningen ökade med 151 % till 198 MSEK (79 MSEK*), drivet av högre produktion av silver, guld och bly samt högre priser på silver och guld. Nettoomsättningen var på rekordnivå
- EBITDA ökade till 86 MSEK (1) och EBITDA-marginalen stärktes till 43 % (2)
- EBIT ökade till 73 MSEK (-16)
- Lönsamheten förbättrades jämfört med jämförelseperioden främst till följd av ökad silver- och guldproduktion samt en positiv prisutveckling för silver och guld. Den högre brytningsvolymen i kombination med en svag ökning av enhetskostnaderna ökade kostnaderna för underjordsbrytningen jämfört med både jämförelseperioden och föregående kvartal. En del av kostnaderna hänför sig till förberedande ortdrivning och brytningsförberedelser för framtida malm-brytning.
- CAPEX uppgick till 22 MSEK (16) i syfte att accelerera utvecklingen av den underjordiska gruvan
- Produktionen uppgick till 217 722 uns silver (186 877), 996 uns guld (417), 172 ton bly (144) och 345 ton zink (370) i koncentrat
- Likvida medel ökade med 66 MSEK från Q1 2026 och uppgick till 141 MSEK (1)
- Till följd av konverteringar av konvertibellån minskade det totala nominella beloppet för konvertibler med 0,3

MEUR (3 MSEK). Vid kvartalets slut uppgick det totala nominella beloppet till 1,1 MEUR (12 MSEK)

Januari–juni

- Nettoomsättningen ökade med 160 % till 384 MSEK (148 MSEK), främst till följd av högre produktion av silver och guld samt högre priser på silver och guld
- EBITDA ökade till 185 MSEK (-6) och EBITDA-marginalen stärktes till 48 % (-4)
- EBIT ökade till 162 MSEK (-40)
- Den nya gruventreprenören inledde verksamheten i början av januari och full operativ kapacitet och prestation har uppnåtts
- Likvida medel ökade med 127 MSEK från årsskiftet och uppgick till 141 MSEK (1)
- CAPEX ökade till 37 MSEK (28)
- Produktionen uppgick till 418 687 uns silver (355 102), 1 779 uns guld (782), 316 ton bly (280) och 652 ton zink (680) i koncentrat
- Till följd av konverteringar av konvertibellån minskade det totala nominella beloppet för konvertibler med 2,1 MEUR (22 MSEK)

*Jämförelsesiffror avser motsvarande period föregående år.

UTSIKTER

Vägledning för 2026 (oförändrad)

Styrelsen avslutade (28 maj 2026) följande vägledning för 2026:

- Bolaget räknar med att producera 0,9–1,2 miljoner uns silver
- Den årliga EBITDA förväntas bli över 33 MEUR
- Nettoskulden till EBITDA förväntas vara under 0,1 vid årets slut

Bolagets lönsamhet påverkas i betydande grad av externa faktorer, såsom metallpriser och valutakurser, samt av interna faktorer som osäkerheter relaterade till malmvolymen och metallhalter.

Mål på medellång sikt

Mål på medellång sikt till slutet av år 2028.

- Årlig silverproduktion om 1,4 miljoner uns
- Årlig EBITDA-marginal > 30 %
- Nettoskuld/EBITDA < 2,0
- Prestation på A-nivå enligt Towards Sustainable Mining (TSM)-standarden

Nyckeltal

	Q2/26	Q2/25 Förändring, %		H1/26	H1/25 Förändring, %		2025
Nettoomsättning, MSEK	198	79	151	384	148	160	393
EBITDA, MSEK*	86	1		185	-6		80
EBITDA marginal %	43	2		48	-4		20
Rörelseresultat (EBIT), MSEK*	73	-16		162	-40		9
Rörelseresultat (EBIT) marginal %	37	-20		42	-27		2,2
Soliditet %*	53	38	39	53	38	39	40
Kassalikviditet %*	122	18	586	122	18	586	49
Nettoskuld/EBITDA*	0,2	3,4	-94	0,2	3,4	-94	2,5
Personal vid slutet av perioden	55	52	6	55	52	6	48
Silverproduktion, koz*	218	187	16	419	356	18	804
Anrikade ton, kt*	148	109	36	259	201	29	425
Genomsnittlig silverhalt, g/ton*	56	65	-15	62	67	-8	71

Alternativa nyckeltal är markerade med asterisk. För mer detaljerade definitioner, se avsnittet Definitioner på sidan 24.

VD ORDET

Stark tillväxt i brytningsvolymerna

Vår omsättning fortsatte att växa. I linje med våra mål har vi lyckats öka brytningsvolymerna och därigenom silverproduktionen jämfört med både första kvartalet och föregående år. Vi förväntar oss att den positiva produktionsutvecklingen fortsätter i takt med att silverhalterna stiger.

I maj publicerade vi en positiv vinstvarning där vi höjde vår prognos för EBITDA för 2026. Höjningen baserades framför allt på silverprisutvecklingen. Under det andra kvartalet uppgick det genomsnittliga silverpriset till 73 USD per uns. Därefter har priset periodvis sjunkit under 60 USD per uns. För ett år sedan låg silverpriset under 40 USD per uns.

Vårt starka kassaflöde har gjort det möjligt att accelerera investeringarna. Vi kan finansiera investeringarna med det löpande kassaflödet samtidigt som vår balansräkning stärks. Enligt den vägledning som publicerades i maj förväntar vi oss att vara i det närmaste skuldfritt vid årets slut.

Vi fortsätter med kompletterande borrhningar i den nuvarande gruvan för att omvandla mineraltillgångar till malmreserver. Samtidigt undersöker vi under året den West-mineraliseringen i anslutning till gruvan mer ingående. Den snabbare fördjupningen av gruvan möjliggör även öppnandet av nya brytningsområden på större djup, vilket stärker vår operativa stabilitet och flexibilitet.

När tyngdpunkten i brytningen flyttas till djupare nivåer i gruvan förväntar vi oss att silverhalterna stiger mot slutet av året. Under det andra kvartalet förblev silverhalten fortfarande låg eftersom anrikningsverket matades med betydande mängder malm med lägre silverhalt från dagbrottet. Samtidigt fortsatte guldproduktionen att öka.

I juni ingick vi konzentratleveransavtal med Boliden som gäller till slutet av år 2030. Avtalen är marknadsmässiga, återspeglar den starka efterfrågan på konzentrat och har en positiv inverkan på bolagets lönsamhet.

Sammantaget ser både vår finansiella och operativa situation mycket god ut. Vi går därför med tillförsikt in i det andra halvåret!



Mikko Jalasto, VD

Finansiella resultat

Under det andra kvartalet ökade **nettoomsättningen** med 151 % till 198 MSEK (79 MSEK*) till följd av högre produktion av silver, guld och bly samt högre priser på silver och guld. Nettoomsättningen var på rekordnivå.

Övriga intäkter uppgick till 0,3 MSEK (0,9) under kvartalet och inkluderade erhållna bidrag och intäkter från återvinning.

EBITDA ökade till 86 MSEK (1) och EBITDA-marginalen stärktes till 43 % (2). Lönsamheten förbättrades jämfört med jämförelseperioden, främst till följd av ökad silver- och guldproduktion samt en positiv prisutveckling för silver och guld. Den högre brytningsvolymen i kombination med en svag ökning av enhetskostnaderna ökade kostnaderna för underjordsbrytningen jämfört med både jämförelseperioden och föregående kvartal. En del av kostnaderna hänför sig till förberedande ortdrivning och brytningsförberedelser för framtida malmbrytning. Gruvskatten för 2026 beräknas uppgå till cirka 19 MSEK.

EBIT ökade till 73 MSEK (-16).

Finansiella kostnader ökade till 11 MSEK (2) under kvartalet, huvudsakligen till följd av förändringar i verkligt värde av skulder relaterade till konverteringsoptioner, vilka uppgick till -8 MSEK.

Bolagets **CAPEX** uppgick till 22 MSEK (16) under kvartalet. Investeringarna bestod huvudsakligen av kompletterings- och prospekteringsbörningar, underjordisk ramp samt CAPEX-drivningar. Genom de genomförda investeringarna säkerställer bolaget en effektiv produktion på längre sikt.

Under kvartalet varierade **silverpriset** mellan 57,4 och 86,8 amerikanska dollar per uns och under första halvåret 2026 mellan 57,4 och 118,5 dollar per uns. Vid kvartalets utgång uppgick silverpriset till 58,8 dollar per uns.

En förändring om en amerikansk dollar i silverpriset påverkar bolagets nettoomsättning med cirka 9 MSEK på årsbasis.

Bolaget säkrar en del av priset på levererat silver med derivatinstrument. En ökning av spotpriset på silver realiseras därmed delvis i bolagets nettoomsättning med en viss fördröjning, eftersom säkringshorisonten är en månad. Säkringarna ökade omsättningen med 5 MSEK under kvartalet. Det slutliga försäljningspriset för silverleveranser fastställs en månad efter leveransperiodens utgång.

Förändringar i eurons värde gentemot den amerikanska dollarn och den svenska kronan hade endast en begränsad påverkan på bolagets resultat under kvartalet.

Marknadsdata

	Q2/26	Q2/25	H1/26	H1/25	2025
Genomsnittlig silverpris USD	73,1	33,7	78,8	32,8	40,0
Genomsnittlig EUR/USD	1,16	1,13	1,17	1,09	1,13
Genomsnittlig EUR/SEK	10,89	10,95	10,79	11,10	11,07



Finansiell ställning och kassaflöde

Likvida medel ökade med 127 MSEK sedan årsskiftet och med 66 MSEK sedan första kvartalet 2026 och uppgick till 141 MSEK (1) vid utgången av kvartalet. Kassapositionen förbättrades avsevärt under både det andra kvartalet och första halvåret 2026.

Bolaget genererade ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 94 MSEK under kvartalet och 170 MSEK under första halvåret 2026.

Enligt bolagets bedömning har det tillräcklig likviditet för minst de kommande 12 månadernas verksamhet, med stöd av ett positivt fritt kassaflöde.

Bolaget redovisade en skattekostnad om 16 MSEK.

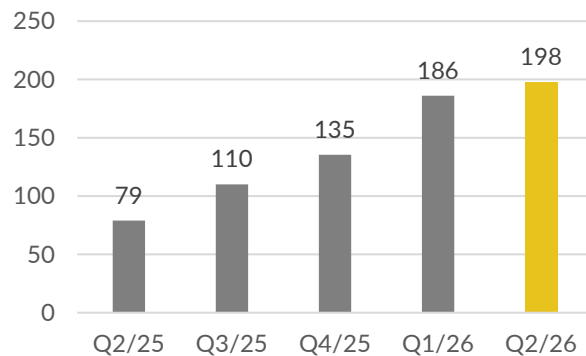
Koncernens soliditet ökade till 53 % (38).

Koncernens egna kapital uppgick till 423 MSEK (222), vilket motsvarar 1,24 SEK (0,78) per aktie före utspädning och 1,21 SEK (0,68) per aktie efter utspädning.

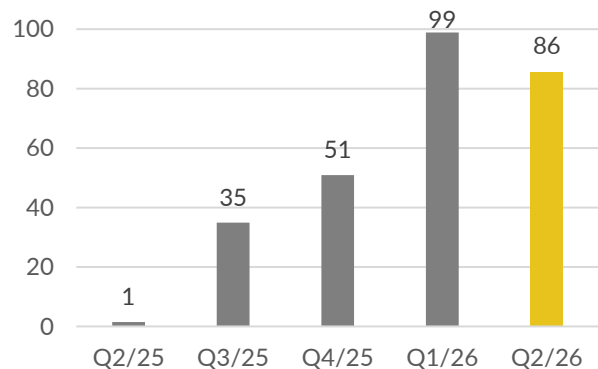


Finansiella nyckeltal

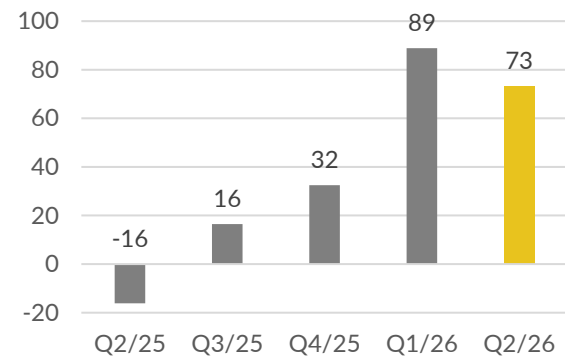
Nettoomsättning, MSEK



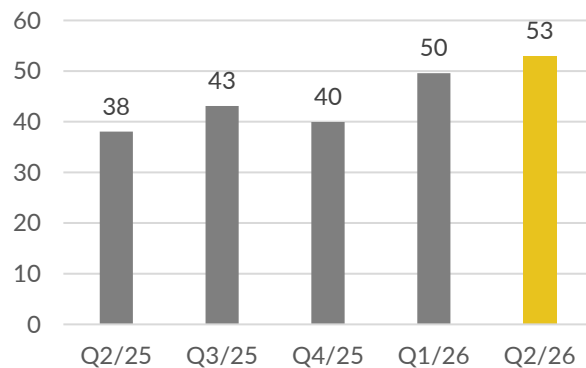
EBITDA, MSEK



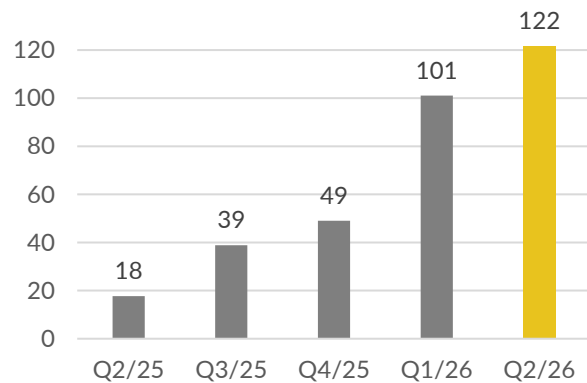
EBIT, MSEK



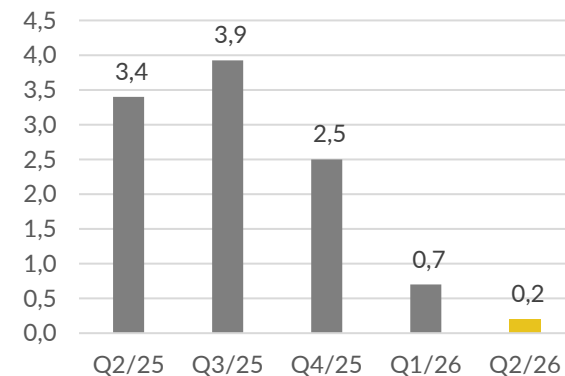
Soliditet, %



Kassalikvidet, %



Netskuld/EBITDA



Operativa resultat

Under det andra kvartalet 2026 ökade mängden malm till anrikningsverket med 36 % till 148 000 ton (109 000). Produktionen uppgick totalt till 217 722 uns silver (186 877), 996 uns guld (417), 172 ton bly (144) och 345 ton zink (370) i koncentrat.

Silverproduktionen var högre än föregående år tack vare större volymer bruten malm. Silverhalten i anrikningsverkets matning uppgick till 56 g/ton (65). Under det andra kvartalet 2026 fortsatte vi brytningen i områden där värdet huvudsakligen drevs av högre guldhalter snarare än silverhalter. Som en följd av detta låg silverhalten kvar på en lägre nivå under kvartalet. Vi förväntar oss att silverhalten successivt ökar till 80–90 g per ton under andra halvåret 2026.

Den nya gruventreprenören påbörjade verksamheten den 1 januari och uppstarten genomfördes enligt plan. Endast mindre störningar relaterade till ny utrustning och personal förekom under det första halvåret, och full operativ kapacitet och prestanda är på plats.

Goda framsteg i ortdrivningen fortsatte och rampen nådde det planerade djupet om 595 meter vid utgången av det andra kvartalet. Framgångsrika rekryteringar av nyckelpersoner tillsammans med det operativa utvecklingsprogram som genomfördes under det första

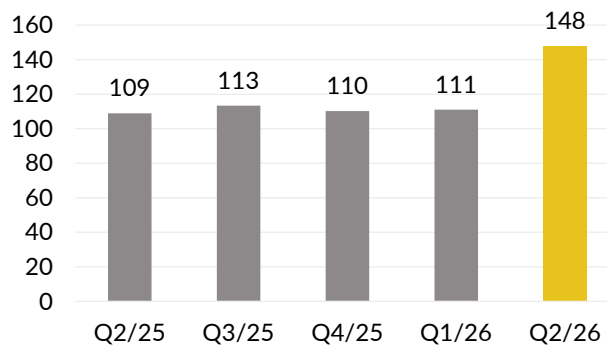
kvartalet 2026 har skapat en stabil grund för att öka silverproduktionen från 2025 års nivå.

Vi är övertygade om att det pågående arbetet och de genomförda förändringarna kommer att medföra de nödvändiga långsiktigt hållbara förbättringarna.

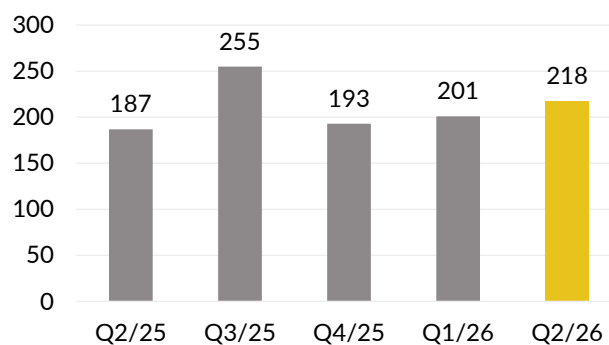


Operativa nyckeltal

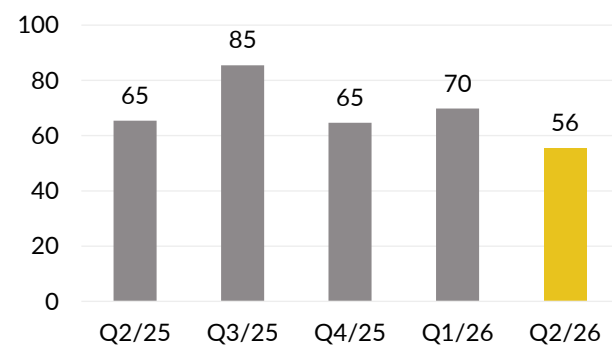
Anrikade malm, kton



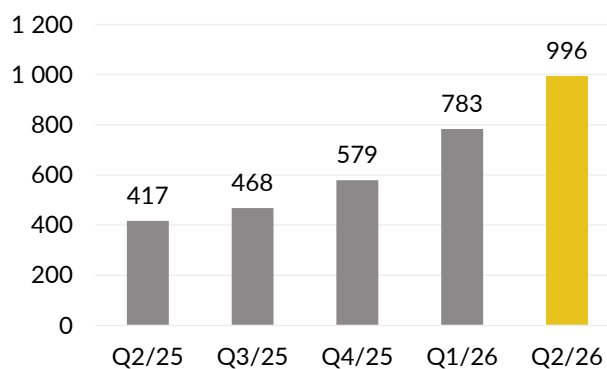
Silverproduktion, tusentals uns



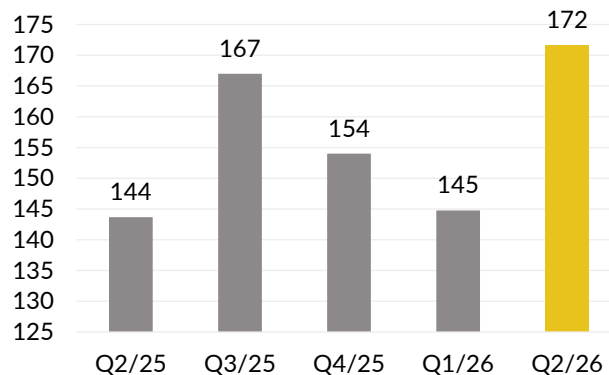
Silverhalt, g/ton



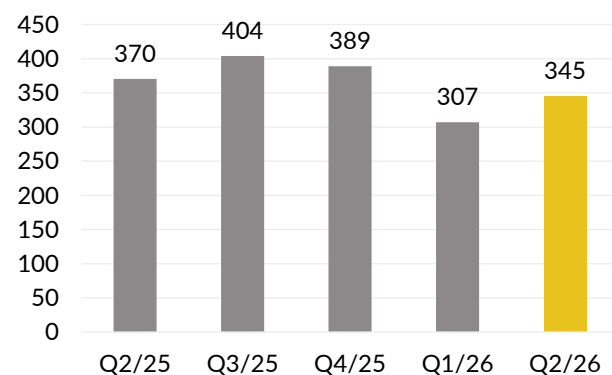
Guldproduktion, oz



Blyproduktion, ton



Zinkproduktion, ton



Strategi

Huvudpunkterna i Sotkamo Silvers strategi är:

1. Utveckling av silvergruvan och säkerställande av en stabil grund för bolagets expansion
2. Öka mineraltillgångarna genom fortsatt prospektering i den befintliga gruvan och Kajaland
3. Hållbar användning av naturresurser

Nyckelaktiviteter 2026

Förlängning av gruvans livslängd (LOM), nuvarande gruva

Bolaget fortsätter med diamantkärnborrning och har som mål att täcka den kända mineraliseringen ned till 700 meters djup med ett för produktionsplaneringen tillräckligt borrhålsnät om 25 meter före utgången av 2026. Nästa fas av prospekteringsborrningen i den mycket lovande västra mineraliseringen inom det befintliga gruvområdet inleddes i maj och planeras vara slutförd under tredje kvartalet.

Operativ effektivitet

Den operativa uppstarten av den nya gruventreprenören slutfördes under andra kvartalet och den övergripande gruvverksamheten har stabiliserats på en god nivå.

Vårt förstärkta gruvteam har, med stöd av extern konsultation, utvecklat ett tydligt styrsystem för produktivitet och effektivitet i gruvdriften. Tydliga mål och uppföljningsrutiner i kombination med snabb och

välorganiserad motåtgärdsplanering tillsammans med gruventreprenören, har fortsatt att ge lovande resultat.

Finansiering av investeringar

Bolaget har finansierat sina investeringar genom kassaflödet från den löpande verksamheten. Bolaget avbröt förhandlingarna om ytterligare finansiering till följd av den förbättrade kassapositionen. Bolaget upprätthåller dock en beredskapsplan i händelse av att kassapositionen skulle försämrats väsentligt jämfört med förväntningarna.

Offtake-avtal

Bolaget undertecknade koncentratleveransavtal med Boliden Commercial AB som gäller till utgången av 2030. Enligt avtalen kommer Sotkamo Silver att leverera samtliga producerade koncentrat till Bolidens smältverk i Finland och Sverige. Avtalen följer marknadsvillkor, vilket i den nuvarande starka marknaden för koncentrater efterfrågan har en positiv inverkan på Sotkamo Silvers lönsamhet.

Hållbar användning av naturresurser

Planerings- och förberedelsearbetet för utbyggnaden av sandmagasinet fortsatte under kvartalet. Tillståndsprövningsprocessen befinner sig i slutskedet, och de kompletteringar som begärts har lämnats in till tillståndsmyndigheten. Inga ytterligare kompletteringar förväntas. Fokus ligger nu på att slutföra myndighetens tillståndsprövning och beslutsprocess. Parallellt har projektet förberetts för genomförande, där valet av huvudentreprenör utgör nästa viktiga steg. Det söka

tillståndet syftar till att säkerställa kapacitet för deponering av anrikningssand under den förlängda gruvlivslängden.

Ett lokalt restaureringsprojekt för vattendrag med syfte att förbättra livsmiljöerna för vandringsfisk gick under kvartalet från planeringsfas till genomförande. Efter att ha deltagit i planeringsarbetet fortsätter bolaget att stödja projektet som en del av sitt arbete för biologisk mångfald och intressentsamverkan, med målet att förbättra den ekologiska statusen i lokala vattenmiljöer.

Ett forskningsprojekt inom cirkulär ekonomi kopplat till anrikningssand och pyrit inleddes under kvartalet. Syftet är att utvärdera möjligheterna till ökad värdeåtervinning från anrikningssand och pyritströmmar samt användning av anrikningssand i gruvans återfyllningsapplikationer. Projektet stöder bolagets strävanden inom resurseffektivitet och cirkulär ekonomi.

Vi fortsätter att aktivt arbeta för att skydda den ekologiska hälsan och rekreativeffektiviteten i lokala vattendrag genom ansvarsfull vattenhantering. Under kvartalet infördes, enligt plan, tillsats av extra kol för att förbättra effektiviteten i kvävereningen. De första operativa resultaten väntas under tredje kvartalet.

Viktiga fokusområden 2026

Sotkamo Silver har stärkt sina produktions- och ledningsförmågor genom rekrytering av nyckelpersonal, byte av underjordsentreprenör och införande av operativ utvecklingskonsultation. Åtgärderna syftar till att öka silverproduktionen från 2025 års nivå och säkerställa en stabil produktion under de kommande åren.

Kapaciteten i underjordsproduktionen ökas genom att nya produktionsnivåer förbereds tidigare än tidigare och genom att skapa alternativa produktionsområden som minskar operativa risker. Under utvecklingsarbetet under första halvåret 2026 har malm från dagbrottet använts som komplement till underjordsproduktionen för att möjliggöra nödvändiga utvecklingsåtgärder på den nivå som krävs för den planerade produktionen.

Accelerering av utvecklingen i underjordsgruvan

Det primära kortsiktiga fokuset är att säkerställa genomförandet av ortdrivning och infrastrukturbyggnation tillsammans med entreprenören. Acceleration krävs i båda delarna för att skapa alternativa och oberoende brytningsområden för framtiden. Genom att separera utvecklings- och produktionsområden förbättras förutsägbarhet och motståndskraft vid eventuella framtida störningar.

Operativ prestation i underjordsproduktionen

Projektet för att förbättra gruvans effektivitet syftar till att

stärka den övergripande operativa prestationen. Nyckelområden 2026 är resursreliabilitet, schemaläggning, uppföljning och daglig styrning. Tillsammans med den nya entreprenören och externa konsulter fokuserar vi på att uppnå resultat som uppfyller alla intressenters förväntningar.

Säkerhet

Under 2025 uppnådde vi betydande framsteg inom säkerhetsområdet genom ett antal välplanerade och framgångsrikt genomförda säkerhetsinitiativ. Under 2026, när utvecklings- och produktionsaktiviteter intensifieras, är det viktigt att säkerställa att säkerhetsarbetet prioriteras i introduktion och utbildning tillsammans med den nya entreprenören.

Prospektering för framtida tillväxt

Sotkamo Silver fortsätter planeringen av prospekteringsaktiviteter inom Tipasjärvi-grönstensbältet. Under 2026 ligger fokus på prospekteringsborrningar i den mycket lovande västra mineraliseringen inom det befintliga gruvområdet. Samtidigt stärker vi vårt geologiteam för att bättre kunna planera och genomföra detaljerade prospekteringsprogram i rätt tid under kommande år.

Finansiering av investeringar

Efter den framgångsrika refinansieringen under 2025 och den förbättrade kassapositionen kommer vårt investeringsprogram att fortsätta accelerera utvecklingen av den underjordiska gruvan. Vi bedömer att

investeringsprogrammet kan finansieras med kassaflöde. Bolaget upprätthåller dock en beredskapsplan för finansiering för att säkerställa tillgång till alternativa likviditetskällor vid eventuella oväntade störningar. Därtill arbetar bolaget med att förnya miljögarantin.

Hållbar användning av naturresurser

Fokus under 2026 ligger på att slutföra miljötillståndprocessen för utbyggnaden av sandmagasinet och påbörja byggnationen. Parallellt arbetar vi med att öka användningen av sand i gruvdriften genom att utveckla nya metoder för återfyllnad under jord som förbättrar både material- och driftseffektivitet.

Vi fortsätter att arbeta aktivt för att skydda den ekologiska statusen och rekreativvärde hos de lokala vattenområdena genom ansvarsfull vattenhantering. Under 2026 investerar vi i åtgärder för att minska näringsbelastningen genom att förbättra effektiviteten i kvävereduktionsprocessen med hjälp av ökad koltillförsel. Därutöver kommer byggnadsarbetet av ett nytt våtmarksområde att inledas under året. Parallellt med dessa initiativ fortsätter vi att fokusera på att hålla svavelhalten i anrikningssanden på en konsekvent låg och miljömässigt hållbar nivå. Vi upprätthåller en öppen och transparent kommunikation om miljöpåverkan från vår verksamhet som en del av vårt fortlöpande arbete för att bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt sätt.

Hållbarhet

Säkerhet

LTIFR uppgick till 6,8 (15) vid periodens slut, vilket motsvarar två olyckor med frånvaro (LTI) under de senaste 12 månaderna och inkluderar även entreprenörer. Bolagets säkerhetsarbete har fokuserat på förbättrad riskidentifiering och stärkt rotorsaksanalys. Utvecklingen av säkerhetsrutiner och säkerhetskultur fortsätter. Vid utgången av första halvåret hade bolagets egen personal och de ordinarie entreprenörerna vid gruvan arbetat 249 dagar utan någon olycka med frånvaro.

Ansvarsfull gruvdrift

Bolaget tillämpar TSM Finland Mining Responsibility System, som omfattar hela gruvans livscykel. Ett kontinuerligt utvecklingsarbete inom TSM för att stödja ansvarsfull gruvverksamhet genomfördes under det andra kvartalet. Efter införandet av protokollet för jämlika, mångfaldiga och inkluderande arbetsplatser (EDI) under 2025 består ramverket nu av nio protokoll, varav åtta omfattas av offentlig rapportering. Resultaten för EDI-protokollet kommer att offentliggöras efter extern verifiering år 2027.

Protocol	Bedöminsskala	Prestationsnivå
Intressentrelationer	C/B/A/AA/AAA	AA
Biologisk mångfald	C/B/A/AA/AAA	A
Gruvavfallsförvaltning	C/B/A/AA/AAA	A
Vattenförvaltning	C/B/A/AA/AAA	A
Klimatförändring	C/B/A/AA/AAA	A
Arbetsmiljö och säkerhet	C/B/A/AA/AAA	A
Krisberedskap	uppfyller/uppfyller ej	uppfyller
Gruvstängning	C/B/A/AA/AAA	A

Personal

Bolaget hade vid utgången av perioden 55 (52) egna anställda och 132 (116) kontraktsanställda som arbetade vid silvergruvan. Bolaget hade flera sommaranställda.

Bolaget genomför medarbetarundersökningar varje kvartal. Resultaten används för att identifiera utvecklingsområden samt för att stödja det dagliga ledarskapet och dess utveckling. Som mått på medarbetarnöjdhet används indikatorer som beskriver ledarskapets framgång och arbetsförmåga samt eNPS-engagemangsindexet. Frågorna i undersökningen besvaras på en skala från 1 till 5, där 3,5–4 anses vara bra och 4–5 utmärkt. Samtliga mätetal låg på en god eller utmärkt nivå, med ett genomsnitt om 4,0 vid kvartalets slut.



Aktier och aktiehandel

Sotkamo Silver AB:s aktiekapital uppgick per den 30 juni 2026 till 328 248 189 SEK och det totala antalet aktier uppgick till 340 464 781. Under kvartalet ökade antalet aktier och röster med 2 841 760 aktier till följd av konverteringar av konvertibellånet 2025/2029.

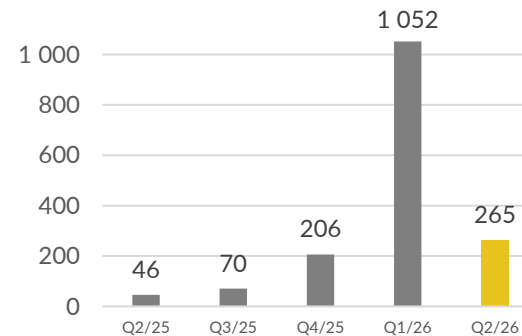
Sotkamo Silver AB:s aktier handlas på NGM Equity Stockholm och på Nasdaq Helsinki. Bolagets tickerkod är SOSI på NGM Equity och SOSI1 på Nasdaq Helsinki. Aktiens ISIN-nummer är SE0001057910. Aktien handlas även på Börse Berlin, Open Market, där bolagets tickerkod är AOMMF4 och ISIN-numret är detsamma som på NGM Equity Stockholm: SE0001057910.

Under kvartalet omsattes totalt cirka 265 miljoner (46) aktier på NGM Equity i Stockholm och Nasdaq Helsinki.

Aktiedata

	Q1/26	Q1/25
Aktiepris, SEK	4,30	0,93
Högsta aktiepris under perioden, SEK	5,94	1,21
Lägsta aktiepris under perioden, SEK	3,74	0,85
Kvotvärde, SEK	0,96	0,96
Market cap, MSEK	1 464	266
Antalet aktier	340 464 781	286 148 387
Antal aktier efter utspädning	350 587 714	327 383 120
Aktiekapital, SEK	328 248 189	275 880 781

Aktiehandel (miljon)



Riskfaktorer

Finansiella, operativa och globala ekonomiska risker och osäkerhetsfaktorer kan påverka Bolagets verksamhet och resultat. Bolagets verksamhet bör utvärderas mot bakgrund av de risker, komplikationer och potentiella merkostnader som gruv- och prospekteringsföretag är utsatta för. Bolaget kan i varierande grad kontrollera och motverka dessa risker.

Bolagets intäkter kommer från försäljning av flotationskoncentrat som prissätts i USD. Kostnaderna är huvudsakligen i EUR och SEK. Koncernens balansräkning består främst av tillgångar och skulder i EUR. Bolaget har därför en exponering i EUR/SEK, eftersom moderbolagets redovisningsvaluta är SEK.

Metallhalterna i Bolagets malmreserver varierar. Bolaget bedriver underjordsbrytning enligt en gruvplan i en ordning som är optimal för gruvdrift. Därför kan metallhalterna i malmen på kort sikt vara högre eller lägre än den uppskattade genomsnittliga metallhalten i malmreserverna, vilket orsakar volatilitet i Bolagets nettoomsättning, lönsamhet och kassaflöde.

Entreprenören använder stor och avancerad utrustning i underjordsbrytningen. Oplanerade driftstopp kan uppstå, exempelvis på grund av tekniska problem, personskador, olyckor eller strejker. Detta kan i sin tur leda till förseningar och att produktions- och kostnads mål inte uppnås.

Likviditetsrisk avser risken att bolaget får svårigheter att fullgöra sina åtaganden kopplade till finansiella skulder för att kunna fortsätta sin verksamhet. Om den säkrade finansieringen inte är tillräcklig skulle detta indikera väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel kring bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Bolagets kassaposition förbättrades avsevärt under kvartalet, men eftersom det finns osäkerhet kring den framtida likviditeten hanterar bolaget delvis denna risk genom en bunden kreditfacilitet samt genom kontinuerlig uppföljning av prognostiserade och faktiska kassaflöden. Eftersom kassapositionen inte var tillräcklig för att bedriva verksamheten under 12 månader utan positiva kassaflöden behöver bolaget genomföra regelbundna stresstester under olika marknads- och operativa scenarier för att bedöma effekterna på likviditeten och stärka motståndskraften. Därtill finns en beredskapsplan för finansiering för att säkerställa tillgång till alternativa likviditetskällor vid eventuella oväntade störningar. Dessa åtgärder syftar till att upprätthålla tillräcklig likviditet både under normala och stressade förhållanden utan att ge upphov till oacceptabla förluster. En tillräcklig likviditet stärker även bolagets position exempelvis vid upphandling och förnyelse av miljögarantin.

Riskerna och åtgärderna för att hantera dem beskrivs mer utförligt i årsredovisningen för 2025, sidorna 45–49.

Beslut fattade på bolagsstämman

Besluten från Sotkamo Silver AB:s årsstämma den 21 april 2026 har publicerats på bolagets webbplats <https://www.silver.fi/sv/investerare/bolagsstyrning/bolagsstammor>

De viktigaste händelserna 2026

Datum	Meddelandets ämne
30 jan 27 feb 31 mar 29 maj	Nytt antal aktier och röster
28 maj	Positiv vinstvarning
24 jun	Koncentratleveranser till Bolidens smältverk i Finland och Sverige fortsätter åtminstone till slutet av 2030

Alla meddelanden finns tillgänglig på bolagets webbplats: <https://www.silver.fi/sv/investerare/meddelanden/newsfeeds>

Händelser efter rapporteringsperioden

Den 16 juli 2026 beslutade Business Finland att omvandla 2,0 MEUR (21,7 MSEK) av bolagets återstående forsknings- och utvecklingslån till bidrag. Det återstående beloppet om 3,3 MEUR (36,7 MSEK) kommer att återbetalas i fem årliga delbetalningar med början i juli 2027.

Finansiell kalender

- Q3/2026: 23 oktober 2026
- Q4/2026: Fastställs senare

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 31 juli 2026

Sotkamo Silver AB:s styrelse och VD

Eeva-Liisa Virkkunen (ordförande)

Vesa Heikkilä

Miika Heiskanen

Jukka Jokela

Mikko Keränen

Joni Lukkaronen

Kimmo Luukkonen

Mikko Jalasto (VD)



Om Sotkamo Silver

Sotkamo Silver är ett gruv- och malmprospekteringsföretag som utvecklar och utnyttjar mineralfyndigheter i Kajanaland i Finland.

Sotkamo Silver stöder den globala utvecklingen mot grön omställningsteknik och producerar de metaller som behövs på ett ansvarsfullt sätt och med hänsyn till lokala intressenter. Sotkamo Silvers huvudprojekt är silvergruvan i Sotkamo, som förutom silver producerar guld, zink och bly. Malmen anrikas till koncentrat, som säljs till smältverk enligt gällande leveransavtal. Bolaget har även gruv- och prospekteringsrättigheter till mineralfyndigheter i närområdet kring silvergruvan i Kajanaland.

Bolagets styrka är förmågan att återupprepa gruvkompetens och effektiv, ansvarsfull drift även i nya projekt. Sotkamo Silver samarbetar med tillförlitliga partners i värdekedjan och är engagerat i ansvarsfull verksamhet.

Sotkamo Silver är noterat på NGM Main Regulated i Stockholm (SOSI) och Nasdaq Helsingfors (SOSI1). Vid kvartalets slut hade Sotkamo Silver cirka 37 000 aktieägare, varav cirka 60 % var från Finland och 18 % från Sverige.

Varför investera i Sotkamo Silver?

- Stark efterfrågan på silver på marknaden
- Förmåga att öka produktionsvolymerna
- Stark lönsamhet och god kassaflödesgenerering
- Tydlig potential för resurstillskott och förlängning av gruvans livslängd (LOM)
- Nordisk producent av kritiska metaller med höga ESG-standarder

Läs mer om Sotkamo Silver på <http://www.silver.fi/sv/>

Tilläggsinformation

Mikko Jalasto,
Koncernchef (VD), Sotkamo Silver AB
mikko.jalasto@silver.fi
+358 50 482 1689

Tommi Talasterä,
Koncerns ekonomichef, Sotkamo Silver AB
tommi.talastera@silver.fi
+358 40 712 6970

Rapporterna finns tillgängliga på företagets webbsida:
www.silver.fi/sv/investerare

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	Q2/26	Q2/25	H1/26	H1/25	2025
Nettoomsättning	197,9	79,0	383,9	147,8	393,3
Förändring av färdigvarulager	6,3	-0,6	12,0	0,8	-0,7
Ovriga intäkter	0,3	0,9	1,0	1,3	1,8
Råvaror och tjänster	-88,1	-55,5	-154,0	-108,7	-222,1
Övriga kostnader	-15,8	-11,1	-32,9	-25,0	-48,3
Personalkostnader	-14,9	-11,2	-25,4	-22,2	-44,3
EBITDA	85,7	1,5	184,6	-6,1	79,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-12,4	-17,6	-22,4	-34,1	-71,0
Rörelseresultat	73,3	-16,1	162,2	-40,1	8,8
Finansiella intäkter	1,3	0,3	18,2	4,4	5,1
Finansiella kostnader	-10,6	-1,5	-89,7	-21,3	-66,4
Räntekostnader på leasingavgifter	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Finansnetto	-9,3	-1,3	-71,6	-17,0	-61,6
Resultat efter finansiella poster	64,0	-17,4	90,6	-57,1	-52,8
Skatter	-16,4	0,0	-16,4	0,0	0,0
Periodens resultat	47,6	-17,4	74,2	-57,1	-52,8

Totalresultat som kan återföras till periodens resultat:

Belopp i MSEK	Q2/26	Q2/25	H1/26	H1/25	2025
Omräkningsdifferenser	5,8	5,2	9,0	-8,5	-15,2
Kassaflödessäkringar	-0,2	-0,1	17,2	-0,6	-11,9
Inkomstskatt för kassaflödessäkringar	0,0	0,0	-3,4	0,1	2,4
Det totala resultatet	53,3	-12,3	97,0	-66,0	-77,5
Hänförligt till:					
Moderbolaget					
Aktieägarna	53,3	-12,3	97,0	-66,0	-77,5
Totalt	53,3	-12,3	97,0	-66,0	-77,5
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	0,14	-0,06	0,22	-0,20	-0,16
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	0,14	-0,06	0,22	-0,20	-0,16

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i MSEK	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Immateriella tillgångar	0,2	0,3	0,2
Materiella anläggningstillgångar	529,1	519,9	499,1
Nyttjanderättstillgångar	2,6	3,8	2,7
Finansiella anläggningstillgångar	1,6	2,6	1,4
Uppskjutna skattetillgångar	0,0	0,4	2,6
Summa anläggningstillgångar	533,4	527,0	506,1
Omsättningstillgångar			
Lager	28,9	18,1	16,1
Kundfordringar	76,6	26,1	63,1
Derivat	4,3	0,0	0,0
Övriga tillgångar	15,0	12,7	10,3
Likvida medel	140,5	0,6	13,7
Summa omsättningstillgångar	265,3	57,5	103,2
Summa tillgångar	798,8	584,4	609,3
Eget kapital			
Aktiekapital	376,0	275,9	308,6
Övrigt inbetalt kapital	251,4	236,6	236,6
Omräkningsdifferenser	17,5	15,9	8,9
Kassaflödessäkringar	3,7	-1,7	-10,5
Outdelad vinst	-300,1	-247,3	-247,3
Periodens resultat	74,2	-57,1	-52,8
Summa eget kapital	422,7	222,3	243,5

Belopp i MSEK	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Skulder			
Avsättningar	40,6	41,8	39,0
Långfristiga skulder	139,3	91,9	148,9
Långfristiga leasingskulder	0,7	0,6	0,2
Långfristiga derivatskulder	0,0	5,7	0,0
Uppskjuten skatteskuld	0,9	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	181,5	98,2	188,1
Kortfristiga skulder	53,7	125,2	64,7
Kortfristiga leasingskulder	2,0	3,8	2,9
Finansiella derivatinstrument	0,0	1,9	13,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	139,0	91,2	97,0
Summa kortfristiga skulder	194,6	222,1	177,7
Summa skulder	376,1	362,1	365,8
Summa eget kapital och skulder	798,8	584,4	609,3
Soliditet %	52,9	38,0	40,0
Likviditetsgrad %	121,5	17,7	49,0
Eget kapital per aktie, SEK	1,24	0,78	0,76
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	1,21	0,68	0,69

Koncernens förändring eget kapital i sammandrag

Belopp i MSEK	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-ningsdif-ferenser	Kassaflödes säkringar	Bal inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1.1.2025	276	237	24	-1	-247	288
Periodens resultat					-53	-53
Periodens totala resultat					-53	-53
Summa övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens			-16	0		-15
Kassaflödessäkringar				-12		-12
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				2		2
Summa övrigt totalresultat	0	0	-16	-9	0	-25
Transaktioner med aktieägare						
Aktieemission och konvertering av konvertibla lån	33					33
Summa transaktioner med aktieägare	33					33

Belopp i MSEK	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-ningsdif-ferenser	Kassaflödes säkringar	Bal inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Utgående eget kapital 31.12.2025	309	237	9	-11	-300	244
Periodens resultat					74	74
Periodens totala resultat					74	74
Summa övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens			9	0		9
Kassaflödessäkringar				17		17
Inkomstskatt på kassaflödessäkringar				-3		-3
Summa övriga totala intäkter	0	0	9	14	0	23
Transaktioner med aktieägare						
Fondemission och konvertering av konvertibla lån	67	15				82
Summa transaktioner med aktieägare	67	15				82
Utgående eget kapital 30.6.2026	376	251	18	4	-226	423

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK	H1/26	H1/25	2025
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat	74,2	-57,1	-52,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	107,5	48,2	128,0
Betald ränta	-5,7	-16,3	-24,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	176,0	-25,1	50,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av lager	-12,0	-0,8	0,7
Förändring av rörelsefordringar	-14,7	4,6	-29,0
Förändring av rörelseskulder	20,9	0,1	5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	170,2	-21,2	27,8

*Består av avskrivningar och andra poster som inte påverkar kassaflödet.

Belopp i MSEK	H1/26	H1/25	2025
Investeringsverksamheten	-37,2	-26,5	-58,2
Kostnader för konvertering av konvertibla lån	0,0	0,0	-1,6
Emissionskostnader	-2,3	-2,4	-4,7
Förändringar i lån	-7,6	-34,4	-34,4
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9,9	-36,9	-40,8
Periodens kassaflöde	123,1	-84,6	-71,1
Likvida medel vid periodens början	13,7	88,3	88,3
Valutakursdifferens	3,7	-3,0	-3,4
Likvida medel vid periodens slut	140,5	0,6	13,7

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	H1/26	H1/25	2025
Nettoomsättning	1,4	4,8	0,0
Andra intäkter	0,0	0,0	0,0
Material	0,0	0,0	0,0
Övriga utgifter	-4,2	-5,6	-7,9
Personalkostnader	-3,7	-1,1	-2,6
EBITDA	-6,5	-1,9	-10,5
Avskrivningar och nedskrivningar	0,0	0,0	-0,1
Rörelseresultat	-6,6	-1,9	-10,6
Finansiella intäkter	0,0	31,0	31,8
Finansiella kostnader	-0,6	-22,0	-14,6
Finansnetto	-0,6	8,9	17,2
Resultat efter finansiella poster	-7,1	7,0	6,6
Koncernbidrag	0,0	0,0	-8,6
Skatter	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-7,1	7,0	-2,0

Moderbolaget rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i MSEK	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,1
Aktier i dotterbolag	191,0	174,9	190,9
Finansiella anläggningstillgångar	143,0	173,9	150,8
Summa anläggningstillgångar	334,0	348,9	341,8
Övriga tillgångar	7,0	5,3	5,0
Likvida medel	3,8	0,6	3,3
Summa omsättningstillgångar	10,8	5,9	8,3
Summa tillgångar	344,8	354,8	350,1
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	257,5	217,0	242,6
Skulder			
Långfristiga skulder	9,8	70,1	27,1
Kortfristiga skulder	77,4	67,7	80,5
Summa skulder	87,2	137,8	107,5
Summa eget kapital och skulder	344,8	354,8	350,1

Växelkurser

Till sammanställningen av Bolagets räkenskaper har följande växelkurser använts:

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Balansdagskurs EUR/SEK	11,09	11,15	10,82
Balansdagskurs USD/SEK	9,74	9,51	9,20
Genomsnittskurs för rapporteringsperioden EUR/SEK	10,79	11,10	11,07

Övrig information

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas kontinuerligt och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som bedöms rimliga under rådande omständigheter. Gruppen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som följer av detta kommer per definition sällan att motsvara det faktiska resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en väsentlig risk för väsentliga justeringar av redovisade

värden för tillgångar och skulder beskrivs i årsredovisningen för 2025.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av Europeiska unionen, årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolagets del har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med den senaste årsredovisningen för år 2025.

Verkligt värde på finansiella instrument och kundfordringar

Bolaget genomförde i början av april 2022 en riktad emission av konvertibler 2022/2026 med ett sammanlagt nominellt belopp om upp till 6,4 MEUR (71 MSEK). Under tredje kvartalet 2024 konverterades konvertibler till ett nominellt belopp om 60 018 EUR (0,7 MSEK), under tredje kvartalet 2025 till 3 160 948 EUR (34,6 MSEK) och under första kvartalet 2026 till 440 132 EUR (4,7 MSEK). Efter dessa konverteringar uppgår det utestående nominella beloppet till cirka 0,1 MEUR (1,1 MSEK). Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 8,0 %. Löptiden är 4,5 år med

förfallodag den 30 september 2026, i den mån konvertering inte sker dessförinnan. Konverteringskursen vid emissionstillfället var 0,175 EUR (1,951 SEK) per aktie och efter nyemissionen är konverteringskursen 0,1538 EUR (1,714 SEK) per aktie.

I augusti 2025 genomförde Bolaget ett erbjudande till innehavarna av konvertibellånet 2022/2026 att byta sina konvertibler mot antingen nya aktier eller nya konvertibler i Bolaget. 41,6 procent (nominellt värde 2 640 792 EUR (29,5 MSEK)) av konvertiblerna byttes mot nya konvertibler 2025/2029. Under första kvartalet 2026 konverterades konvertibler med ett sammanlagt nominellt värde om 1 340 402 EUR (14,3 MSEK) och under andra kvartalet 2026 ytterligare 300 090 EUR (3,3 MSEK) till aktier. Efter konverteringarna uppgick det sammanlagda nominella beloppet för utestående konvertibler till cirka 1,0 MEUR (11,1 MSEK). Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 9,0 %. Förfallodagen för de nya konvertiblerna är den 31 oktober 2029, i den mån konvertering inte sker dessförinnan. Konverteringskursen vid emissionstillfället var 0,1056 EUR (1,1782 SEK) per aktie.

Båda konvertiblerna består av två komponenter: en konverteringsoption som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen med användning av Black-Scholes-modellen samt en skulddel som redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Per den 30 juni 2026 uppgick det verkliga värdet på konverteringsoptionerna till 34 MSEK och värdet på skulddelarna, värderade till upplupet anskaffningsvärde, till 7 MSEK. Förändringarna inkluderar de aktiekonverteringar som genomfördes under det första halvåret 2026. Av dessa redovisades engångsvisa finansiella intäkter och kostnader om totalt +15 MSEK. De verkliga värdeförändringarna av konverteringsoptionsskulden uppgick under 2026 till -78 MSEK och den redovisade effektiva räntekostnaden för skulddelarna var 2 MSEK.

Bolaget använder swappar för att säkra risken för silverpris samt elprisavtal för att säkra risken för elpris. Derivat redovisas initialt till verkligt värde vid kontraktets ingående och omvärderas därefter till verkligt värde vid varje rapporteringsperiods slut. Redovisningen av efterföljande förändringar i verkligt värde beror på om derivatet klassificeras som ett säkringsinstrument och, i så fall, vilken typ av post som säkras. Bolaget klassificerar vissa derivat som säkringar av specifika risker kopplade till kassaflöden från redovisade tillgångar och skulder samt mycket sannolika prognostiserade transaktioner (kassaflödessäkringar).

Vid säkringsförhållandets början dokumenterar Bolaget det ekonomiska sambandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, inklusive huruvida förändringar i kassaflödet för säkringsinstrumentet förväntas kompensera

förändringar i kassaflödet för den säkrade posten. Bolaget dokumenterar även sitt riskhanteringsmål och strategi för att genomföra säkringstransaktionerna. Det verkliga värdet för derivatinstrument som klassificerats som kassaflödessäkringar uppgick till 2,6 MSEK (silverprissäkringar) och 1,7 MSEK (elprissäkringar).

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde för derivat som klassificerats som kassaflödessäkringar redovisas i kassaflödessäkringsreserven inom eget kapital. Vinst eller förlust relaterad till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen under övriga vinster/(förluster).

Belopp som ackumulerats i eget kapital omklassificeras i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet.

För övriga finansiella instrument är det redovisade värdet en rimlig uppskattning av verkligt värde. Det verkliga värdet på inbäddade derivat återfinns på nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Den 30 juni 2026 uppgick det verkliga värdet på kundfordringar till 77 MSEK (26) och redovisas under posten Kundfordringar bland omsättningstillgångarna i balansräkningen. Om några förändringar hade inträffat skulle dessa ha redovisats under Övriga rörelseintäkter/-kostnader i koncernens resultaträkning. Det verkliga värdet på kundfordringar återfinns på nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Definitioner

De finansiella rapporter som tillhandahålls inkluderar alternativa resultatmått som kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering, såsom intäkter, vinst eller förlust eller resultat per aktie. Alternativa resultatmått indikeras när de ger tydligare eller mer ingående information i sitt sammanhang än de åtgärder som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för de inlämnade alternativa nyckeltalen är att de används av ledningen för att bedöma ekonomiska resultat och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Koncernledningen använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som definieras i IFRS. De alternativa nyckeltalen härrör från koncernredovisningen och är inte mått på finansiellt resultat eller likviditet enligt IFRS och ska därför inte betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultat eller andra nyckeltal som härrör från IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som mått på koncernens likviditet.

Definitionen och beräkningen av nyckeltalen beskrivs nedan.

EBITDA, resultatet före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar

EBIT, resultatet före räntor och skatter

Eget kapital (%), eget kapital i förhållande till de totala tillgångarna

Resultatet per aktie, resultatet dividerat med antal aktier

Likviditet (%), kortfristiga tillgångar minus lager i relation till de kortfristiga skulderna

Nettoskuld till EBITDA-kvot, nettoskuld i förhållande till rullande 12 månaders EBITDA

Silverproduktion, mängden silver som produceras i koncentrat

Anrikade ton, mängd malm som matas till koncentratoranläggningen

Genomsnittlig silverhalt, viktad silverhalt i malm som matas till koncentratoranläggningen

LTIFR, Lost Time Injury Frequency Rate (LTIFR) betyder antalet olyckor med frånvaro per en miljon arbetstimmar

Uns, Troy uns som är 31,1035 gram

TSM Finland: Gruvindustrins hållbarhet övervakas och utvecklas genom den internationella standarden Towards Sustainable Mining. Syftet med att implementera standarden är att uppmuntra branschen att anta och utveckla mer ansvarsfulla metoder. Verktygen för ansvarsfull gruvdrift, såsom rapportering om socialt ansvar och systemen för gruvdriftsansvar, har utvecklats i samarbete med nätverket för hållbar gruvdrift.

