

Ennätysliikevaihto ja vahva kassavirta

Osavuositarkastus Q2/2026



LYHYESTI

Huhti–kesäkuu

- Liikevaihto kasvoi 151 % 198 MSEKiin (79 MSEK*), mikä johtui korkeammasta hopean, kullan ja lyijyn tuotannosta sekä korkeammista hopean ja kullan hinnoista. Liikevaihto oli ennätystasolla
- Käyttökate (EBITDA) nousi 86 MSEK:iin (1) ja käyttökateprosentti vahvistui 43 %:iin (2)
- Liiketulos (EBIT) kasvoi 73 MSEK:iin (-16)
- Kannattavuus parani vertailukaudesta pääasiassa kasvaneen hopean ja kullan tuotannon sekä hopean ja kullan positiivisen hintakehityksen ansiosta. Louhintamäärien kasvu ja lievä yksikkökustannusten nousu lisäsivät maanalaisen kaivostoiminnan kustannuksia sekä vertailukaudesta että edellisestä neljänneksestä. Osa kustannuksista liittyi valmistelemaan peränaajoon ja louhosten valmisteluun tulevaa malminlouhintaa varten
- Investoinnit (CAPEX) kasvoivat 22 MSEK:iin (16) maanalaisen kaivostoiminnan kehittämisen nopeuttamiseksi
- Tuotanto oli 217 722 unssia hopeaa (186 877), 996 unssia kultaa (417), 172 tonnia lyijyä (144) ja 345 tonnia sinkkiä (370) rikasteissa
- Rahavarat kasvoivat vuoden 2026 ensimmäisestä vuosineljänneksestä 66 MSEK:iä ja olivat katsauskauden lopussa 141 MSEK (1)
- Vaihtovelkakirjalainojen konversioiden seurauksena vaihtovelkakirjojen pääoma pieneni 0,3 MEUR:lla (3

MSEK). Vaihtovelkakirjojen kokonaispääoma oli vuosineljänneksen lopussa 1,1 miljoonaa euroa (12 MSEK).

Tammi–kesäkuu

- Liikevaihto kasvoi 160 % ja oli 384 MSEK (148 MSEK), mikä johtui pääasiassa hopean ja kullan tuotannon kasvusta sekä niiden korkeammista hinnoista
- Käyttökate nousi 185 MSEK:iin (-6) ja käyttökateprosentti vahvistui 48 %:iin (-4)
- Liikevoitto nousi 162 MSEK:iin (-40)
- Uusi kaivosurakoitsija aloitti toimintansa tammikuun alussa, ja täysi operatiivinen suorituskyky saavutettiin suunnitellusti
- Rahavarat kasvoivat vuoden lopusta 127 MSEK ja olivat 141 MSEK (1)
- Investoinnit (CAPEX) kasvoivat 37 MSEK:iin (28)
- Tuotanto oli 418 687 unssia hopeaa (355 102), 1 779 unssia kultaa (782), 316 tonnia lyijyä (280) ja 652 tonnia sinkkiä (680) rikasteissa.
- Vaihtovelkakirjalainojen konversioiden seurauksena vaihtovelkakirjojen pääoma pieneni 2,1 MEUR:lla (22 MSEK)

** Vertailuluvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan jaksoon. Mahdollisissa ristiriitatilanteissa raportin virallinen ruotsinkielinen versio on ensisijainen.*

NÄKYMÄT

Ohjeistus vuodelle 2026 (ennallaan)

Hallitus päätti (28.5.2026) seuraavan ohjeistuksen vuodelle 2026:

- Yhtiö arvioi tuottavansa 0,9–1,2 miljoonaa unssia hopeaa
- Vuotuisen käyttökateen (EBITDA) odotetaan olevan yli 33 MEUR
- Nettovelan suhde käyttökatteeseen odotetaan olevan alle 0,1 vuoden lopussa

Yhtiön kannattavuuteen vaikuttavat merkittävästi ulkoiset tekijät, kuten metallien hinnat ja valuuttakurssit, sekä sisäiset tekijät, kuten malmimäärien ja metallipitoisuuksien epävarmuudet.

Keskipitkän aikavälin tavoitteet

Keskipitkän aikavälin tavoitteet vuoden 2028 loppuun asti.

- Vuotuinen hopeantuotanto 1,4 miljoonaa unssia
- Vuotuinen käyttökate (EBITDA) > 30 %
- Nettovelka/käyttökate < 2,0
- A-tason suorituskyky Towards Sustainable Mining (TSM) -standardissa

Avainluvut

	Q2/26	Q2/25	Muutos, %	H1/26	H1/25	Muutos, %	2025
Liikevaihto, MSEK	198	79	151	384	148	160	393
Käyttökate (EBITDA), MSEK*	86	1		185	-6		80
Käyttökate (%)	43	2		48	-4		20
Liiketulos (EBIT) , MSEK*	73	-16		162	-40		9
Liiketulosprosentti (%)	37	-20		42	-27		2,2
Omavaraisuusaste (%)*	53	38	39	53	38	39	40
Maksuvalmius (%)*	122	18	586	122	18	586	49
Nettovelka/käyttökate*	0,2	3,4	-94	0,2	3,4	-94	2,5
Henkilöstö kauden lopussa	55	52	6	55	52	6	48
Hopeantuotanto, koz*	218	187	16	419	356	18	804
Louhintamäärä rikastamolle, tuhatta tonnia*	148	109	36	259	201	29	425
Keskimääräinen hopeapitoisuus, g/tonni*	56	65	-15	62	67	-8	71

Vaihtoehtoiset tunnusluvut on merkitty asteriskilla. Katso tarkemmat määritelmät kohdasta Avainlukujen määritelmät (sivu 24).

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Vahvaa kasvua louhintavolyymeissa

Liikevaihtomme jatkoi edelleen kasvuaan. Olemme pystyneet tavoitteidemme mukaisesti nostamaan louhintavolyymeja ja sitä kautta hopean tuotantomääriä verrattuna ensimmäiseen vuosineljännekseen sekä edellisvuoteen ja odotamme, että tuotantomäärien positiivinen kehitys jatkuu hopeapitoisuuden noustessa.

Annoimme toukokuussa positiivisen tulosvaroituksen, jossa nostimme vuoden 2026 käyttökatearviota. Nosto perustui ennen kaikkea hopean hintatasoon. Toisella vuosineljänneksellä hinta oli keskimäärin 73 dollaria unssilta. Sitten hinta on laskenut ajoittain alle 60 dollarin. Vuosi sitten hinta oli alle 40 dollaria unssilta.

Vahva kassavirtamme on mahdollistanut investointien kiihdyttämisen. Pystymme rahoittamaan investoinnit tulorahoituksella ja samalla taseemme vahvistuu. Toukokuussa annetun ohjeistuksen mukaan, olemme lähes nettovelattomia vuoden lopussa.

Teemme jatkuvasti täydennyskairausta nykyisessä kaivoksessamme muuntaaksemme mineraalivarantoja malmivaroiksi, minkä lisäksi tutkimme tämän vuoden aikana tarkemmin kaivoksen länsipuoleista mineralisaatiota. Kaivoksen nopeutuneen syventymisen ansiosta pystymme avaamaan myös syväosista uusia louhinta-alueita, mikä parantaa toimintavarmuuttamme.

Kun louhimisen painopiste siirtyy kaivoksen alemmille tasoille, odotamme, että hopeapitoisuudet kohoavat vuoden loppua kohden. Toisella vuosineljänneksellä hopeapitoisuus pysyi vielä alhaisena, koska syötimme rikastamolle merkittäviä määriä alhaisemman hopeapitoisuuden malmia avolouhoksesta. Toisaalta kullan tuotantomäärä kasvoi edelleen.

Solmimme kesäkuussa Bolidenin kanssa rikasteiden toimitussopimukset, jotka jatkuvat vuoden 2030 loppuun saakka. Sopimukset ovat markkinaehtoisia, heijastavat rikasteiden vahvaa kysyntää ja niiden vaikutus yhtiön kannattavuuteen on positiivinen.

Kaiken kaikkiaan, taloudellinen ja tuotannollinen tilanteemme näyttää varsin hyvältä. Tästä on hyvä jatkaa kohti loppuvuotta!



Mikko Jalasto, toimitusjohtaja

Taloudellinen tulos

Toisella vuosineljänneksellä **liikevaihto** kasvoi 151 % ja oli 198 MSEK (78 MSEK), mikä johtui korkeammasta hopean, kullan ja lyijyn tuotannosta sekä korkeammista hopean ja kullan hinnoista. Liikevaihto oli ennätystasolla.

Muut tuotot olivat vuosineljänneksen aikana 0,3 MSEK (0,9) ja ne sisälsivät saadut avustukset ja kierrätystoiminnan tuotot.

Käyttökate (EBITDA) nousi 86 MSEK:iin (1) ja käyttökateprosentti vahvistui 43 %:iin (2). Kannattavuus parani merkittävästi vertailukaudesta pääasiassa kasvaneen hopean ja kullan tuotannon sekä hopean ja kullan positiivisen hintakehityksen ansiosta. Louhintamäärien kasvu ja lievä yksikkökustannusten nousu lisäsivät maanalaisen kaivostoiminnan kustannuksia sekä vertailukaudesta että edellisestä neljänneksestä. Osa kustannuksista liittyi valmistelemaan peränajoon ja louhosten valmisteluun tulevaa malminlouhintaa varten. Vuoden 2026 kaivosveron arvioidaan nousevan noin 19 MSEK:iin.

Liiketulos (EBIT) kasvoi 73 MSEK:iin (-16).

Rahoituskulut kasvoivat vuosineljänneksellä 11 MSEK:iin (2), pääasiassa vaihtovelkakirjoihin liittyvien konversio-option vastuiden käypien arvojen muutosten, jotka olivat -8 MSEK, vuoksi.

Yhtiön **CAPEX** oli 22 MSEK (16) vuosineljänneksen aikana. Investoinnit koostuivat pääosin täydennys- ja tutkimuskairauksista, maanalaisesta vinotunnelista sekä muista CAPEX-peristä. Tehdyillä investoinneilla yhtiö varmistaa tehokkaan tuotannon tulevaisuudessa.

Vuosineljänneksen aikana **hopean hinta** vaihteli 57,4–86,8 Yhdysvaltain dollarin välillä unssilta, ja vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla 57,4–118,5 dollarin välillä. Vuosineljänneksen lopussa hopean hinta oli 58,8 dollaria unssilta.

Hopean hinnan yhden Yhdysvaltain dollarin muutos vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon noin 9 MSEK vuositasaalla.

Yhtiö suojaa osan toimitetun hopean hinnasta johdannaisinstrumenteilla. Hopean spot-hinnan nousu realisoituu siten yhtiön liikevaihtoon osittain viiveellä; suojaushorisontti on yksi kuukausi. Suojaukset nostivat vuosineljänneksen liikevaihtoa 5 MSEK:lla. Hopeatoimitusten lopullinen myyntihinta määräytyy kuukauden kuluttua toimitusjakson päättymisestä.

Euron valuuttakurssimuutoksilla suhteessa Yhdysvaltain dollariin ja Ruotsin kruunuun oli vain vähäinen vaikutus yhtiön tulokseen vuosineljänneksen aikana.

Markkinatiedot

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



Taloudellinen asema ja rahavirta

Rahavarat kasvoivat tilikauden lopusta 127 MSEK ja vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä 66 MSEK ja olivat katsauskauden lopussa 141 MSEK (1). Kassatilanne parani merkittävästi sekä toisen vuosineljänneksen että vuoden 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli neljänneksellä 94 MSEK ja vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla 170 MSEK.

Yhtiön arvion mukaan sen maksuvalmius on riittävä vähintään seuraavien 12 kuukauden toiminnan kattamiseen positiivisen vapaan rahavirran tukemana.

Yhtiö kirjasi 16 MSEK:n verokulun.

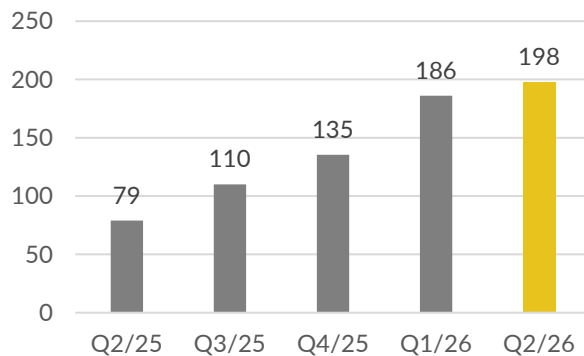
Konsernin omavaraisuusaste nousi 53 %:iin (38).

Konsernin oma pääoma oli 423 MSEK (222), mikä vastaa 1,24 SEK:n (0,78) osaketta kohden laimentamattomana ja 1,21 SEK:n (0,68) laimennettuna.

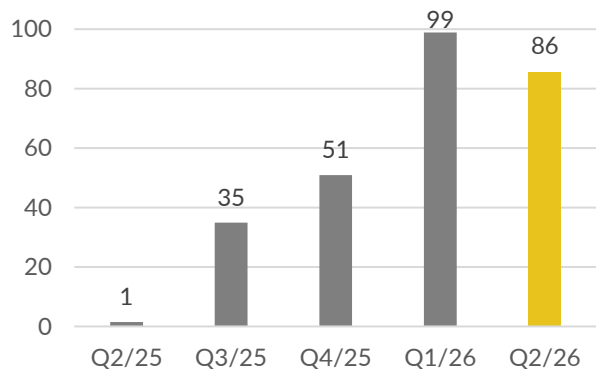


Taloudelliset tunnusluvut

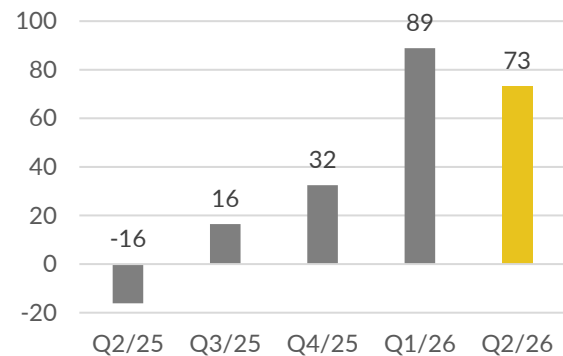
Liikevaihto, MSEK



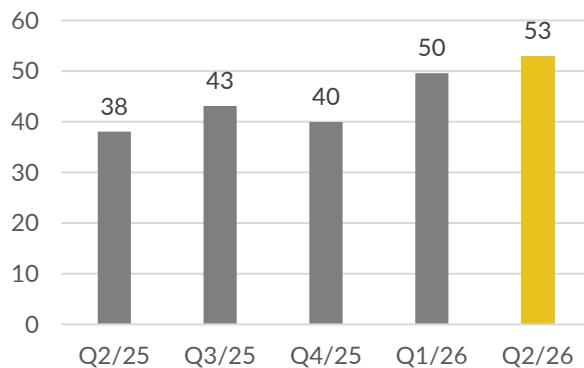
Käyttökate, MSEK



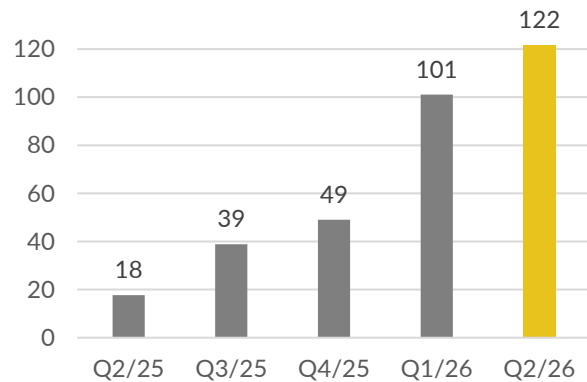
Liiketulos, MSEK



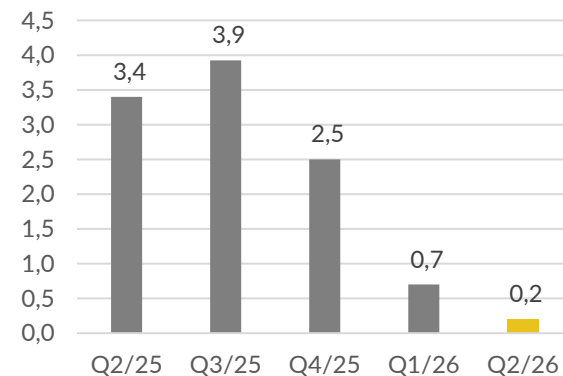
Omavaraisuusaste, %



Maksuvalmius, %



Nettovelka/käyttökate



Operatiivinen toiminta

Vuoden 2026 toisella vuosineljänneksellä rikastamolle syötetyn malmin määrä kasvoi 36 % ja oli 148 000 tonnia (109 000). Tuotanto oli yhteensä 217 722 unssia hopeaa (186 877), 996 unssia kultaa (417), 172 tonnia lyijyä (144) ja 345 tonnia sinkkiä (370) rikasteissa.

Hopeantuotanto kasvoi edellisvuoteen verrattuna louhitun malmimäärän kasvun ansiosta. Syötteen hopeapitoisuus oli 56 g/tonni (65). Vuoden 2026 toisella neljänneksellä jatkoimme louhintaa alueilla, joissa malmin arvo perustui ennen kaikkea korkeampaan kultapitoisuuteen eikä niinkään hopeapitoisuuteen. Tästä syystä syötteen hopeapitoisuus pysyi toisella vuosineljänneksellä suhteellisen alhaisena. Odotamme hopeapitoisuuden nousevan vuoden 2026 toisella vuosipuoliskolla tasaisesti tasolle 80–90 g/tonni.

Uusi kaivosurakoitsija aloitti toimintansa 1. tammikuuta, ja aloitus sujui suunnitelmien mukaisesti. Uuteen kalustoon ja henkilöstöön liittyi ensimmäisellä vuosipuoliskolla vain vähäisiä häiriöitä, ja täysi operatiivinen suorituskyky on saavutettu.

Peränajossa edistytettiin hyvin, ja vinotunneli saavutti tavoitellun 595 metrin syvyyden toisen vuosineljänneksen loppuun mennessä. Avainhenkilöiden onnistuneet rekrytoinnit yhdessä vuoden 2026 ensimmäisen

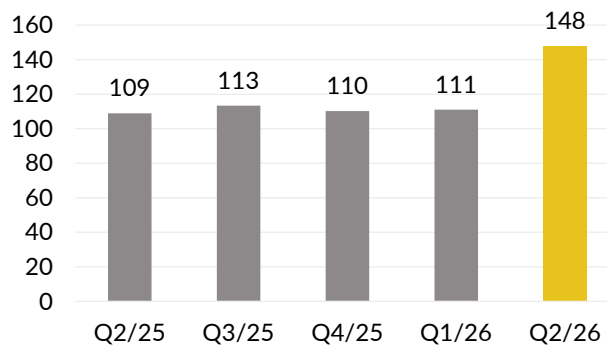
vuosineljänneksen aikana toteutetun operatiivisen kehitysohjelman kanssa ovat luoneet vahvan perustan hopeantuotannon kasvattamiselle vuoden 2025 tasolta.

Olemme luottavaisia, että käynnissä oleva työ ja tehdyt muutokset tuovat tarvittavat pitkän aikavälin pysyvät parannukset.

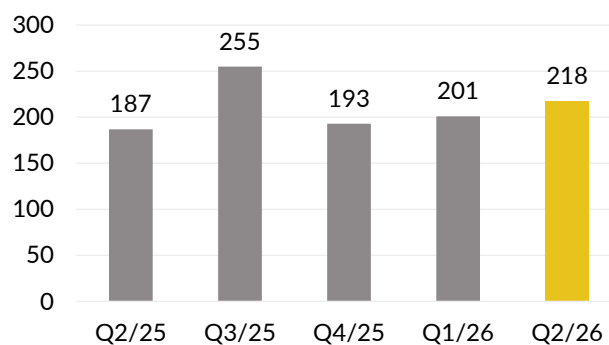


Operatiiviset avainluvut

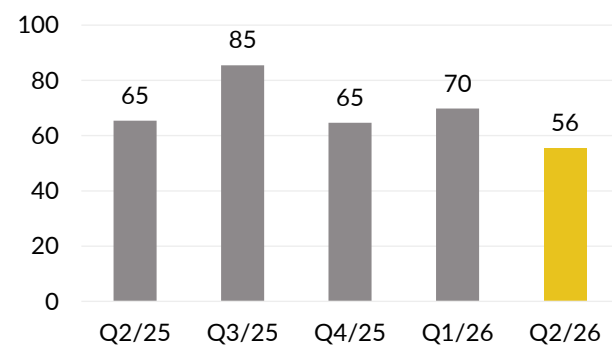
Rikastettu malmi, kilotonnia



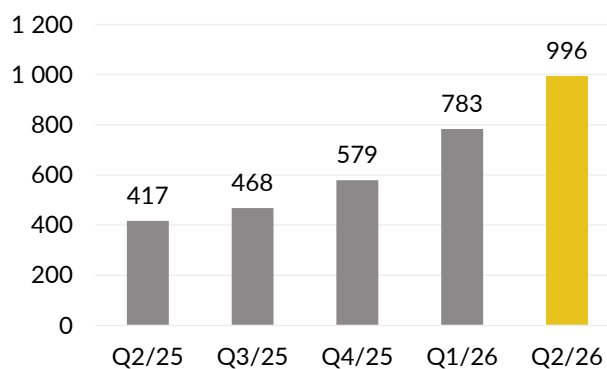
Hopeantuotanto, koz



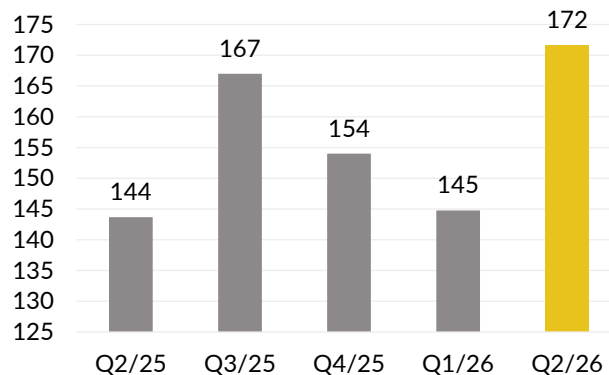
Syötteen hopeapitoisuus, g/tonni



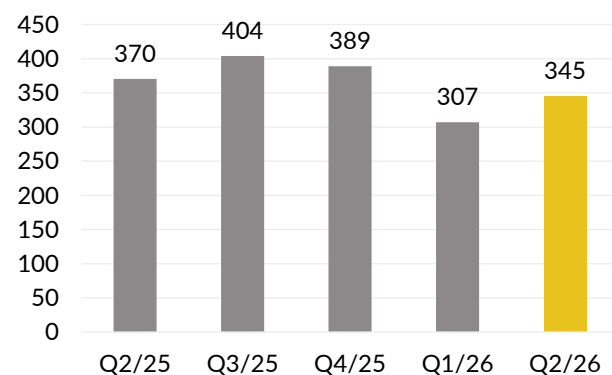
Kullantuotanto, oz



Lyijyntuotanto, tonnia



Sinkintuotanto, tonnia



Strategia

Sotkamo Silverin strategian kulmakiviä ovat:

1. Nykyisen hopeakaivoksen kehittäminen ja vakaan pohjan varmistaminen yhtiön laajentumiselle
2. Mineraalivarantojen lisääminen jatkamalla tutkimuskairauksia nykyisessä kaivoksessa ja Kainuun alueella
3. Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Tärkeimmät toimenpiteet 2026

Kaivoksen elinkaaren (LOM) pidentäminen, nykyinen kaivos

Yhtiö jatkaa timanttikairauksia ja tavoitteena on kattaa tunnettu mineralisaatio 700 metrin syvyyteen asti tuotannonsuunnittelua varten riittävällä 25 metrin kairausvälillä vuoden 2026 loppuun mennessä. Olemassa olevan kaivospiirin alueella sijaitsevan erittäin lupaavan läntisen mineralisaation seuraava tutkimuskairausvaihe käynnistettiin toukokuussa, ja sen on tarkoitus valmistua vuoden kolmannella neljänneksellä.

Operatiivinen tehokkuus

Uuden louhintaurakoitsijan toiminnan ylösajo saatiin päätökseen toisella vuosineljänneksellä, ja kaivostoiminta on kokonaisuutena vakiintunut hyvälle tasolle. Vahvistunut kaivosorganisaatiomme on kehittänyt selkeän louhinnan tuottavuuden ja tehokkuuden

johtamisjärjestelmän ulkopuolisen asiantuntijan tuella. Selkeät tavoitteet ja seurantakäytännöt yhdistettynä nopeaan ja hyvin organisoituun reagointisuunnitteluun yhdessä kaivosurakoitsijan kanssa ovat jatkaneet lupaavien tuloksien tuottamista.

Investointien rahoitus

Yhtiö on rahoittanut investointinsa liiketoiminnan kassavirralla. Yhtiö keskeytti lisärahoitusta koskevat neuvottelut vahvistuneen kassatilanteen ansiosta. Yhtiöllä on kuitenkin valmiina varautumissuunnitelma siltä varalta, että kassatilanne heikkenisi olennaisesti ennakoidusta.

Rikaisteiden toimitussopimukset

Yhtiö allekirjoitti rikasteiden toimitussopimukset Boliden Commercial AB:n kanssa vuoden 2030 loppuun saakka. Sopimusten mukaisesti Sotkamo Silver toimittaa kaikki tuottamansa rikasteet Bolidenin sulatoille Suomessa ja Ruotsissa. Sopimukset perustuvat markkinaehtoiisiin ehtoihin, jotka nykyisessä vahvan rikastekesyntyn markkinatilanteessa vaikuttavat myönteisesti Sotkamo Silverin kannattavuuteen.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Rikastushiekka-altaan laajennushankkeen suunnittelu- ja valmistelutyöt jatkuivat katsauskauden aikana. Lupaprosessi on loppuvaiheessa, ja viranomaisen pyytämät lisäselvitykset on toimitettu. Uusia lisäselvityspyyntöjä ei odoteta. Painopiste on nyt viranomaiskäsittelyn loppuunsaattamisessa ja päätöksenteossa. Samanaikaisesti

hanketta on valmisteltu toteutusvaiheeseen, ja seuraavana merkittävänä vaiheena on pääurakoitsijan valinta. Haettavan luvan tavoitteena on varmistaa rikastushiekkan sijoituskapasiteetti kaivoksen pidentyneen eliniän ajaksi.

Paikallinen vesistöjen ennallistamishanke, jonka tavoitteena on parantaa vaelluskalojen elinympäristöjä, siirtyi suunnitteluvaiheesta toteutusvaiheeseen neljänneksen aikana. Yhtiö osallistui hankkeen suunnitteluun ja jatkaa sen tukemista osana luonnon monimuotoisuutta ja sidosryhmäyhteistyötä edistäviä toimenpiteitään. Tavoitteena on parantaa paikallisten vesistöjen ekologista tilaa.

Katsauskauden aikana käynnistettiin rikastushiekkaan ja pyriittiin liittyvä kiertotaloustutkimushanke. Hankkeen tavoitteena on arvioida mahdollisuuksia lisätä arvometallien talteenottoa rikastushiekka- ja pyriittivirroista sekä hyödyntää rikastushiekkaa kaivoksen täyttörakenteissa. Hanke tukee yhtiön resurssitehokkuus- ja kiertotalouspyrkimyksiä.

Jatkamme aktiivista työtä paikallisten vesistöjen ekologisen tilan ja virkistyskäyttöarvon suojelemiseksi vastuullisen vesienhallinnan keinoin. Katsauskauden aikana typenpoiston tehostamiseksi suunniteltu lisähiilen annostelu otettiin onnistuneesti käyttöön. Ensimmäisiä operatiivisia tuloksia odotetaan vuoden kolmannella neljänneksellä.

Painopisteet vuonna 2026

Sotkamo Silver on panostanut tuotannon ja tuotannonohjauksen kehittämiseen rekrytoimalla avainhenkilöstöä, vaihtamalla maanalaisen urakoitsijan ja hankkimalla operatiivisen kehittämisen asiantuntijapalveluja. Tavoitteena on nostaa hopeantuotantoa vuoden 2025 tasosta ja varmistaa vakaa tuotanto tulevina vuosina.

Maanalaisen tuotannon kapasiteettia kasvatetaan avaamalla uusia louhintatasoja aiempaa aikaisemmin ja luomalla vaihtoehtoisia tuotantoalueita riskien pienentämiseksi. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla 2026 avolouhoksen malmia on hyödynnetty maanalaisen tuotannon tukena kehitystoimien toteuttamiseksi.

Maanalaisen kaivoksen kehityksen nopeuttaminen

Lyhyen aikavälin keskeinen tavoite on varmistaa perien ja infrastruktuurin rakentamisen suunnitelmien toteutus yhdessä urakoitsijan kanssa. Kehityksen nopeuttaminen molemmissa on välttämätöntä, jotta voidaan varmistaa riittävät vaihtoehtoiset ja toisistaan riippumattomat louhinta-alueet tulevaisuutta varten. Kehitys- ja tuotantoalueiden eriyttäminen lisää ennustettavuutta ja resilienssiä mahdollisissa häiriötilanteissa.

Maanalaisen tuotannon operatiivinen suorituskyky

Louhinnan tehokkuutta parantava kehitysohjelma tähtää kokonaisvaltaisen operatiivisen suoriutumisen

parantamiseen. Vuoden 2026 painopisteitä ovat resurssien luotettavuus, työsuunnittelu, seuranta ja päivittäisjohtaminen. Tavoitteenamme on yhdessä urakoitsijan ja ulkopuolisten asiantuntijoiden kanssa saavuttaa tulokset, jotka täyttävät kaikkien sidosryhmien odotukset.

Turvallisuus

Vuonna 2025 saavutimme merkittäviä edistysaskeleita turvallisuustyössä useiden suunnitelmallisesti toteutettujen toimenpiteiden ansiosta. Vuonna 2026, kun kaivoksen kehitystyö kiihtyy, on tärkeää, että priorisoimme turvallisuuden ja sisällyttämme aiempien vuosien opit uuden urakoitsijan perehdytykseen ja koulutukseen.

Kasvun mahdollistavat tutkimustoimet

Sotkamo Silver jatkaa tutkimussuunnittelua Tipasjärven vihreäkivivyöhykkeellä ja keskittyy vuonna 2026 erityisesti West-mineralisaation tutkimuskairauksiin nykyisen kaivosluvan alueella. Lisäksi vahvistamme geologiatiimiä, jotta voimme suunnitella ja toteuttaa yksityiskohtaisia tutkimuksia oikea-aikaisesti tulevina vuosina.

Investointien rahoitus

Vuonna 2025 toteutetun onnistuneen uudelleenrahoituksen ja vahvistuneen kassatilanteen ansiosta investointiohjelmamme jatkuu maanalaisen kaivoksen kehittämisen vauhdittamiseksi. Arvioimme pystyvämme rahoittamaan investointiohjelman kassavirralla. Ylläpidämme kuitenkin

varautumisrahoitussuunnitelmaa varmistaaksemme pääsyn vaihtoehtoihin rahoituslähteisiin mahdollisten odottamattomien häiriöiden varalta. Lisäksi työskentelemme ympäristövakuuden uusimiseksi.

Luonnonvarojen vastuullinen käyttö

Painopisteenä vuonna 2026 on rikastushiekka-altaan laajennuksen ympäristöluvan viimeistely ja rakentamisen aloittaminen. Samalla kehitämme ja otamme käyttöön uusia menetelmiä rikastushiekan hyödyntämiseksi maanalaisessa täyttöprosessissa materiaalitehokkuuden parantamiseksi.

Jatkamme aktiivista työtä paikallisten vesistöjen ekologisen tilan ja virkistyskäytön arvon suojelemiseksi vastuullisen vesienhallinnan keinoin. Vuonna 2026 investoimme toimenpiteisiin, joilla vähennetään ravinnekuormitusta tehostamalla typenpoistoprosessin toimintaa lisähiilen syötön avulla. Lisäksi uuden kosteikon rakennustyöt käynnistyvät vuoden aikana. Näiden toimenpiteiden ohella keskitymme edelleen pitämään rikastushiekan rikkipitoisuuden johdonmukaisesti alhaisella ja ympäristön kannalta kestävällä tasolla. Ylläpidämme avointa ja läpinäkyvää viestintää toimintamme ympäristövaikutuksista osana jatkuvaa vastuullista toimintaamme.

Vastuullisuus

Turvallisuus

Tapaturmataajuus (LTIFR) oli katsauskauden lopussa 6,8 (15), mikä vastaa kahta poissaoloon johtanutta tapaturmaa (LTI) viimeisen 12 kuukauden aikana sisältäen myös urakoitsijat. Turvallisuuden parantamiseen tähtäävät toimenpiteet ovat keskittyneet vaarojen tunnistamiseen ja juurisyyanalyysin vahvistamiseen. Turvallisuuskäytäntöjen kehittämistä jatketaan edelleen. Ensimmäisen vuosipuoliskon lopussa yhtiön oma henkilöstö ja kaivoksella toimivat vakituiset urakoitsijat olivat työskennelleet 249 päivää ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia.

Vastuullinen kaivostoiminta

Yhtiö soveltaa TSM Finland -kaivosalan vastuullisuusjärjestelmää, joka kattaa koko kaivoksen elinkaaren. Jatkuva TSM-kehitystyötä vastuullisten kaivoskäytäntöjen tukemiseksi tehtiin toisen vuosineljänneksen aikana. Vuonna 2025 käyttöön otetun tasa-arvoisten, monimuotoisten ja osallistavien työpaikkojen (EDI) -arviointityökalun myötä viitekehys koostuu nyt yhdeksästä osa-alueesta, joista kahdeksan kuuluu julkisen raportoinnin piiriin. EDI-arviointityökalun tulokset julkistetaan ulkoisen varmennuksen jälkeen vuonna 2027.

Osa-alue	Arviointiasteikko	Suoritusaste
Vuorovaikutus sidosryhmien kanssa	C/B/A/AA/AAA	AA
Luonnon monimuotoisuus	C/B/A/AA/AAA	A
Rikastushiekan hallinta	C/B/A/AA/AAA	A
Kaivoksen vesienhallinta	C/B/A/AA/AAA	A
Energiatehokkuus ja kasvihuonekaasupäästöt	C/B/A/AA/AAA	A
Työterveys ja turvallisuus	C/B/A/AA/AAA	A
Kriisinhallinta	soveltuu / ei sovellu	soveltuu
Kaivoksen sulkeminen	C/B/A/AA/AAA	A

Henkilöstö

Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 55 (52) omaa työntekijää ja 132 (116) urakoitsijoiden työntekijää, jotka työskentelivät kaivosalueella. Yhtiö työllisti useita kesätyöntekijöitä.

Yhtiö toteuttaa henkilöstötyytyväisyyskyselyn neljännesvuosittain. Tuloksia hyödynnetään kehityskohteiden tunnistamiseen sekä päivittäisen johtamisen ja sen kehittämisen tukena. Työtyytyväisyyden mittareina käytetään muun muassa johtamisen onnistumista ja työkykyä kuvaavia indikaattoreita sekä eNPS-sitoutuneisuusindeksiä. Kysymyksiin vastataan asteikolla 1–5, jossa 3,5–4 katsotaan hyväksi ja 4–5 erinomaiseksi. Kaikki mittareista olivat hyvällä tai erinomaisella tasolla, ja neljänneksen lopussa keskiarvo oli 4,0.



Osakkeet ja kaupankäynti

Sotkamo Silver AB:n osakepääoma oli 30.6.2026 yhteensä 328 248 189 SEK ja osakkeiden lukumäärä 340 464 781. Vuosineljänneksen aikana Sotkamo Silver AB:n osakkeiden ja äänien lukumäärä kasvoi 2 841 760 osakkeella vuosien 2025/2029 vaihtovelkakirjalainojen konversioiden seurauksena.

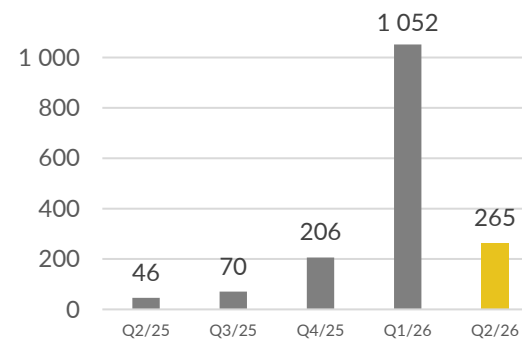
Sotkamo Silver AB:n osakkeilla käydään kauppaa NGM Equity -pörssissä Tukholmassa ja Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kaupankäyntitunnus on SOSI NGM Equityssä ja SOSI1 Nasdaq Helsingissä. Osakkeiden ISIN-numero on SE0001057910. Osakkeilla käydään kauppaa myös Börse Berlinin Open Market -listalla, jolla yhtiön kaupankäyntitunnus on AOMMF4 ja ISIN-numero on sama kuin Tukholman NGM Equity -pörssissä; SE0001057910.

Osakkeita vaihdettiin vuosineljänneksen aikana 265 miljoonaa kappaletta (46) Tukholman NGM Equity -pörssissä ja Nasdaq Helsingissä.

Osaketiedot

	Q1/26	Q1/25
Osakkeen hinta, SEK	4,30	0,93
Osakkeen ylin kurssi jaksolla, SEK	5,94	1,21
Osakkeen alin kurssi jaksolla, SEK	3,74	0,85
Vasta-arvo, SEK	0,96	0,96
Markkina-arvo, MSEK	1 464	266
Osakkeiden lukumäärä	340 464 781	286 148 387
Osakkeiden lukumäärä, laimennettu	350 587 714	327 383 120
Osakepääoma, SEK	328 248 189	275 880 781

Kaupankäynti osakkeilla (miljoonaa)



Riskit ja epävarmuustekijät

Rahoitukselliset, operatiiviset ja globaalit taloudelliset riskit sekä epävarmuustekijät saattavat vaikuttaa yhtiön toimintaan ja tulokseen. Yhtiön toimintaa on arvioitava niiden riskien, komplikaatioiden ja mahdollisten lisäkustannusten valossa, joille kaivos- ja malminetsintäyritykset altistuvat. Yhtiön mahdollisuudet hallita ja torjua näitä riskejä vaihtelevat.

Yhtiön liikevaihto syntyy Yhdysvaltain dollareissa hinnoiteltujen vaahdotusrikasteiden myynnistä. Kustannukset ovat pääosin EUR- ja SEK-määräisiä. Konsernin tase koostuu pääosin euromääräisistä varoista ja veloista. Yhtiön nettotaseessa on näin ollen EUR/SEK-riski, koska emoyhtiön raportointivaluutta on SEK.

Yhtiön malmivarojen metallipitoisuudet vaihtelevat. Yhtiö etenee maan alla kaivossuunnitelman mukaisesti tietyssä kaivostoiminnalle optimaalisessa järjestyksessä. Tämän vuoksi malmin metallipitoisuudet voivat lyhyellä aikavälillä olla malmivarojen arvioitua keskimääräistä metallipitoisuutta suurempia tai pienempiä, mikä aiheuttaa vaihtelua yhtiön liikevaihtoon, kannattavuuteen ja rahavirtaan.

Urakoitsija käyttää kaivosoperaatioissa suurikokoista ja kehittyntä kalustoa. Odottamattomia keskeytyksiä saattaa esiintyä esimerkiksi teknisten vikojen, onnettomuuksien tai lakkojen vuoksi. Tällaiset tilanteet

voivat vaikuttaa haitallisesti urakoitsijan suoritukseen, mikä puolestaan saattaa johtaa viivästyksiin sekä tuotanto- ja kustannustavoitteiden saavuttamatta jäämiseen.

Likviditeettiriski tarkoittaa riskiä siitä, että yhtiö kohtaa vaikeuksia rahoitusvelkoihin liittyvien velvoitteiden täyttämässä toimintansa jatkamiseksi. Mikäli varmistettu rahoitus ei ole riittävä, tämä viittaisi olennaisesti epävarmuustekijöihin, jotka voisivat aiheuttaa merkittävää epävarmuutta yhtiön kyvystä jatkaa toimintaansa. Yhtiön kassatilanne parani merkittävästi vuosineljänneksen aikana, mutta koska tulevaan likviditeettiin liittyy epävarmuutta, yhtiö hallitsee tätä riskiä osittain sitovalla luottolimiitillä sekä seuraamalla jatkuvasti ennustettuja ja toteutuneita kassavirtoja. Koska kassatilanne ei ollut riittävä kattamaan 12 kuukauden toimintaa ilman positiivista kassavirtaa, yhtiön on tehtävä säännöllisesti stressitestejä eri markkina- ja operatiivisissa skenaarioissa arvioidakseen niiden vaikutusta likviditeettiin ja vahvistaakseen yhtiön kriisinkestävyyttä. Lisäksi yhtiöllä on käytössä varautumisrahoitussuunnitelma, jolla varmistetaan pääsy vaihtoehtoihin rahoituslähteisiin odottamattomien häiriöiden varalta. Näillä toimenpiteillä pyritään turvaamaan riittävä likviditeetti sekä normaali- että stressitilanteissa ilman kohtuuttomia tappioita. Riittävä likviditeetti parantaa myös yhtiön asemaa esimerkiksi ympäristövakuuden kilpailutuksessa ja uusimisessa.

Riskejä ja niiden hallintaa kuvataan tarkemmin vuoden 2025 vuosikertomuksessa sivuilla 45–49.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Varsinaisen yhtiökokouksen 21.4.2026 tekemät päätökset on julkaistu yhtiön verkkosivuilla osoitteessa: <https://www.silver.fi/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokoukset>.

Päätapahtumat 2026

Päivä	Tiedotteen aihe
30.1. 27.2. 31.3. 29.5.	Uusi osakkeiden ja äänien lukumäärä
28.5.	Positiivinen tulosvaroit
24.6.	Rikastetoimitukset Bolidenin sulatoille Suomessa ja Ruotsissa jatkuvat ainakin vuoden 2030 loppuun saakka

Kaikki tiedotteet löytyvät yhtiön verkkosivuilta osoitteesta: <https://www.silver.fi/fi/sijoittajat/lehdistotiedotteet-2/newsfeeds>

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

16.7.2026 Business Finland päätti muuntaa 2,0 milj. euroa (21,7 MSEK) yhtiön jäljellä olevasta tuotekehityslainan pääomasta avustukseksi. Jäljelle jäävä 3,3 milj. euroa (36,7 MSEK) maksetaan takaisin viidessä vuosittaisessa erässä heinäkuusta 2027 alkaen.

Sijoittajakalenteri

- Q3/2026: 23.10.2026
- Q4/2026: Päätetään myöhemmin

Yhtiön tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet tätä raporttia.

Tukholma, 31.7.2026

Sotkamo Silver AB:n hallitus ja toimitusjohtaja

Eeva-Liisa Virkkunen (puheenjohtaja)

Vesa Heikkilä

Miika Heiskanen

Jukka Jokela

Mikko Keränen

Joni Lukkaroinen

Kimmo Luukkonen

Mikko Jalasto (toimitusjohtaja)



Tietoa Sotkamo Silver AB:stä

Sotkamo Silver on kaivos- ja malminetsintäyritys, joka kehittää ja hyödyntää mineraaliesiintymiä Kainuun seudulla.

Yhtiö tukee globaalia kehitystä kohti vihreään siirtymään liittyviä teknologioita ja tuottaa tarvittavia metalleja vastuullisesti ja paikalliset sidosryhmät huomioiden. Sotkamo Silverin päähanke on Sotkamon hopeakaivos, jossa hopean lisäksi tuotetaan kultaa, sinkkiä ja lyijyä. Malmi rikastetaan rikasteiksi, jotka myydään sopimuksiin perustuen sulatoille. Yhtiöllä on myös kaivos- ja malminetsintäoikeudet hopeakaivoksen lähialueilla sijaitseviin esiintymiin Kainuussa.

Yhtiön vahvuutena on kyky toistaa kaivosalan osaamista ja tehokasta sekä vastuullista operatiivista toimintaa myös uusissa projekteissa. Sotkamo Silver tekee yhteistyötä luotettavien kumppaneiden kanssa koko arvoketjussa ja on sitoutunut toimimaan vastuullisesti.

Sotkamo Silver on listattu Tukholman NGM Main Regulated -listalla (SOSI) ja Nasdaq Helsingissä (SOSI1). Vuosineljänneksen lopussa Sotkamo Silverillä oli noin 37 000 osakkeenomistajaa, joista noin 60 % oli Suomesta ja 18 % Ruotsista.

Miksi sijoittaa Sotkamo Silveriin?

- Vahva hopean kysyntä markkinoilla
- Kyky kasvattaa tuotantomääriä
- Vahva kannattavuus ja kassavirta
- Selkeä potentiaali resurssien kasvattamiseen ja kaivoksen eliniän (LOM) pidentämiseen
- Pohjoismainen kriittisten metallien tuottaja, jolla on korkeat ESG-standardit

Lue lisää Sotkamo Silveristä: www.silver.fi/fi/

Lisätietoja

Mikko Jalasto,
Sotkamo Silver AB:n toimitusjohtaja
mikko.jalasto@silver.fi
+358 50 482 1689

Tommi Talasterä,
Sotkamo Silver AB:n talousjohtaja
tommi.talastera@silver.fi
+358 40 712 6970

Raportit ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla:
www.silver.fi/fi/sijoittajat

Konsernin tuloslaskelma

Milj. SEK	Q2/26	Q2/25	H1/26	H1/25	2025
Liikevaihto	197,9	79,0	383,9	147,8	393,3
Valmiiden tuotteiden varaston muutos	6,3	-0,6	12,0	0,8	-0,7
Muut tuotot	0,3	0,9	1,0	1,3	1,8
Raaka-aineet ja tarvikkeet	-88,1	-55,5	-154,0	-108,7	-222,1
Muut kulut	-15,8	-11,1	-32,9	-25,0	-48,3
Henkilöstökulut	-14,9	-11,2	-25,4	-22,2	-44,3
Käyttökate (EBITDA)	85,7	1,5	184,6	-6,1	79,8
Poistot ja arvonalentumiset	-12,4	-17,6	-22,4	-34,1	-71,0
Liikevoitto (EBIT)	73,3	-16,1	162,2	-40,1	8,8
Rahoitustuotot	1,3	0,3	18,2	4,4	5,1
Rahoituskulut	-10,6	-1,5	-89,7	-21,3	-66,4
Vuokrasopimusten korkokulut	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Rahoituserät yhteensä	-9,3	-1,3	-71,6	-17,0	-61,6
Tulos ennen veroja	64,0	-17,4	90,6	-57,1	-52,8
Tuloverot	-16,4	0,0	-16,4	0,0	0,0
Tilikauden tulos	47,6	-17,4	74,2	-57,1	-52,8

Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:

Milj. SEK	Q2/26	Q2/25	H1/26	H1/25	2025
Muuntoerot	5,8	5,2	9,0	-8,5	-15,2
Rahavirtasuojaukset	-0,2	-0,1	17,2	-0,6	-11,9
Rahavirtasuojauksen vero	0,0	0,0	-3,4	0,1	2,4
Tilikauden laajatulos	53,3	-12,3	97,0	-66,0	-77,5
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiö					
Osakkeenomistajat	53,3	-12,3	97,0	-66,0	-77,5
Yhteensä	53,3	-12,3	97,0	-66,0	-77,5
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, SEK	0,14	-0,06	0,22	-0,20	-0,16
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	0,14	-0,06	0,22	-0,20	-0,16

Konsernitase

Milj. SEK	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Aineettomat hyödykkeet	0,2	0,3	0,2
Aineelliset hyödykkeet	529,1	519,9	499,1
Käyttöoikeusomaisuus	2,6	3,8	2,7
Rahoitusvarat	1,6	2,6	1,4
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,4	2,6
Pitkäaikaiset varat yhteensä	533,4	527,0	506,1
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	28,9	18,1	16,1
Myyntisaamiset	76,6	26,1	63,1
Johdannaisinstrumentit	4,3	0,0	0,0
Muut varat	15,0	12,7	10,3
Kassavarat	140,5	0,6	13,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä	265,3	57,5	103,2
Varat yhteensä	798,8	584,4	609,3
Oma pääoma			
Osakepääoma	376,0	275,9	308,6
Ylikurssirahasto	251,4	236,6	236,6
Muuntoerot	17,5	15,9	8,9
Rahavirtasuojaukset	3,7	-1,7	-10,5
Kertyneet voittovarot	-300,1	-247,3	-247,3
Tilikauden tulos	74,2	-57,1	-52,8
Oma pääoma yhteensä	422,7	222,3	243,5

Milj. SEK	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Velat			
Varaukset	40,6	41,8	39,0
Pitkäaikaiset velat	139,3	91,9	148,9
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	0,7	0,6	0,2
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	0,0	5,7	0,0
Laskennallinen verovelka	0,9	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	181,5	98,2	188,1
Lyhytaikaiset lainat	53,7	125,2	64,7
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	2,0	3,8	2,9
Johdannaisinstrumentit	0,0	1,9	13,1
Osto- ja muut velat	139,0	91,2	97,0
Lyhytaikaiset velat yhteensä	194,6	222,1	177,7
Velat yhteensä	376,1	362,1	365,8
Oma pääoma ja velat yhteensä	798,8	584,4	609,3
Omaraisuusaste %	52,9	38,0	40,0
Maksuvalmius %	121,5	17,7	49,0
Osakekohtainen oma pääoma, SEK	1,24	0,78	0,76
Osakekohtainen oma pääoma, laimennusvaikutuksella oikaistu, SEK	1,21	0,68	0,69

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojaukset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Alkava saldo 1.1.2025	276	237	24	-1	-247	288
Tilikauden tulos					-53	-53
Tilikauden tulos					-53	-53
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			-16	0		-15
Rahavirtasuojaukset				-12		-12
Rahavirtasuojauksen vero				2		2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0	0	-16	-9	0	-25
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa						
Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	33					33
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä	33					33

Milj. SEK	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Rahavirta- suojaukset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Päättyvä saldo 31.12.2025	309	237	9	-11	-300	244
Tilikauden tulos					74	74
Tilikauden tulos					74	74
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			9	0		9
Rahavirtasuojaukset				17		17
Rahavirtasuojauksen vero				-3		-3
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0	0	9	14	0	23
Liike toimet osakkeenomistajien kanssa						
Merkintäetuoikeusanti ja vaihtovelkakirjalainan konversio	67	15				82
Liiketoimet osakkeenomistajien kanssa yhteensä	67	15				82
Päättyvä saldo 30.6.2026	376	251	18	4	-226	423

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. SEK	H1/26	H1/25	2025
Liiketoiminnan rahavirta			
Tilikauden tulos	74,2	-57,1	-52,8
Varausten muutos, joihin ei liity maksutapahtumaa*	107,5	48,2	128,0
Maksetut korot	-5,7	-16,3	-24,4
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutoksia	176,0	-25,1	50,8
Kassavirta käyttöpääoman muutoksista			
Vaihto-omaisuuden muutokset	-12,0	-0,8	0,7
Saamisten muutokset	-14,7	4,6	-29,0
Lainojen muutokset	20,9	0,1	5,2
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	170,2	-21,2	27,8

*Sisältää poistot ja muut erät, joilla ei ole kassavirtavaikutusta.

Milj. SEK	H1/26	H1/25	2025
Investointien rahavirta	-37,2	-26,5	-58,2
Vaihtovelkakirjalainan konversiosta aiheutuneet kulut	0,0	0,0	-1,6
Vuokrasopimusvelkojen maksu	-2,3	-2,4	-4,7
Lainojen muutokset	-7,6	-34,4	-34,4
Rahoituksen rahavirta, ml. merkintäoikeusanti	-9,9	-36,9	-40,8
Rahavarojen muutos	123,1	-84,6	-71,1
Rahavarat kauden alussa	13,7	88,3	88,3
Kurssimuutosten vaikutus	3,7	-3,0	-3,4
Rahavarat kauden lopussa	140,5	0,6	13,7

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. SEK	H1/26	H1/25	2025
Liikevaihto	1,4	4,8	0,0
Muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Raaka-aineet ja tarvikkeet	0,0	0,0	0,0
Muut kulut	-4,2	-5,6	-7,9
Henkilöstökulut	-3,7	-1,1	-2,6
Käyttökate (EBITDA)	-6,5	-1,9	-10,5
Poistot ja arvonalentumiset	0,0	0,0	-0,1
Liiketulos (EBIT)	-6,6	-1,9	-10,6
Rahoitustuotot	0,0	31,0	31,8
Rahoituskulut	-0,6	-22,0	-14,6
Rahoituserät, netto	-0,6	8,9	17,2
Tulos ennen veroja	-7,1	7,0	6,6
Konserniavustus	0,0	0,0	-8,6
Verot	0,0	0,0	0,0
Tilikauden tulos	-7,1	7,0	-2,0

Emoyhtiön tase

Milj. SEK	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,1	0,1
Osuudet saman konsernin yrityksissä	191,0	174,9	190,9
Rahoitusvarat	143,0	173,9	150,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä	334,0	348,9	341,8
Muut varat	7,0	5,3	5,0
Rahavarat	3,8	0,6	3,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	10,8	5,9	8,3
Varat yhteensä	344,8	354,8	350,1
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma	257,5	217,0	242,6
Velat			
Pitkäaikaiset velat	9,8	70,1	27,1
Lyhytaikaiset velat	77,4	67,7	80,5
Velat yhteensä	87,2	137,8	107,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	344,8	354,8	350,1

Valuuttakurssit

Yhtiön tilinpäätöksen laatimisessa on käytetty seuraavia valuuttakursseja:

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Tasepäivän kurssi EUR/SEK	11,09	11,15	10,82
Tasepäivän kurssi USD/SEK	9,74	9,51	9,20
Raportointikauden keskimääräinen kurssi EUR/SEK	10,79	11,10	11,07

Muita tietoja

Tärkeitä kirjanpitoon liittyviä arvioita

Arvioita ja arviointeja arvioidaan jatkuvasti. Ne perustuvat historialliseen kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten odotuksiin tulevista tapahtumista, joita pidetään perusteltuina vallitsevassa tilanteessa. Yhtiö tekee tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia. Niihin perustuvat kirjanpidolliset arviot vastaavat lopullista tulosta lähtökohtaisesti vain harvoin. Arviot ja oletukset, joihin liittyy merkittävä riski varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen merkittävistä oikaisuksista, on kuvattu vuoden 2025 vuosikertomuksessa.

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu Euroopan unionin hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS), kirjanpitolain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Emoyhtiön osavuositarkastus on laadittu kirjanpitolain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Se täyttää RFR 2 Accounting for Legal Entities -määräysten vaatimukset. Emoyhtiön ja konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia viimeisimmän, vuoden 2025 vuosikertomuksen laatimisen jälkeen.

Rahoitusinstrumenttien ja myyntisaamisten käypä arvo

Yhtiö toteutti huhtikuun 2022 alussa suunnatun vaihtovelkakirjalaina-annin 2022/2026, jonka nimellismäärä oli enintään 6,4 MEUR (71 MSEK). Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen aikana vaihtovelkakirjoja vaihdettiin osakkeiksi yhteensä 60 018 euron nimellisarvosta (0,7 MSEK) ja vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana vaihdettiin 3 160 948 EUR (34,6 MSEK) ja vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana vaihdettiin 440 132 EUR (4,7 MSEK) osakkeiksi. Vaihtojen jälkeen liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellisarvo on noin 0,1 miljoonaa euroa (1,1 MSEK). Vaihtovelkakirjalainan vuotuinen korko on 8,0 %. Vaihtovelkakirjalainan maturiteetti on 4,5 vuotta ja se erääntyy 30.9.2026, ellei konvertointia ole tehty ennen

kyseistä päivämäärää. Konversiohintaa liikkeeseenlaskuhetkellä oli 0,175 euroa (1,951 SEK) osakkeelta ja osakeannin jälkeen konversiohintaa oli 0,1538 euroa (1,714 MSEK) osakkeelta.

Yhtiö toteutti elokuussa 2025 yhtiön vaihtovelkakirjalainan 2022/2026 haltijoille vaihtotarjouksen, jossa velkakirjat voitiin vaihtaa joko uusiin osakkeisiin tai uusiin vaihtovelkakirjoihin. 41,6 prosenttia (nimellisarvo 2 640 792 MEUR (29,5 MSEK)) vaihtovelkakirjoista vaihdettiin uusiin vaihtovelkakirjoihin 2025/2029. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2026 vaihtovelkakirjalainoja nimellismäärältään yhteensä 1 340 402 euroa (14,3 MSEK) ja toisella vuosineljänneksellä 300 090 euroa (3,3 MSEK) konvertoitiin osakkeiksi. Konversioiden jälkeen liikkeessä olevien vaihtovelkakirjalainojen yhteenlaskettu nimellismäärä oli noin 1,0 MEUR (11,1 MSEK). Vaihtovelkakirjalainoille maksetaan 9,0 %:n vuotuinen korko. Vaihtovelkakirjat erääntyvät 31. lokakuuta 2029, ellei vaihtoa ole tapahtunut ennen kyseistä päivämäärää. Liikkeeseenlaskun yhteydessä vaihtohinta oli 0,1056 EUR (1,1782 SEK) osakkeelta.

Molemmat vaihtovelkakirjalainat sisältävät kaksi komponenttia: konversio-optiokomponentin, joka kirjataan tuloslaskelmaan käypään arvoon Black-Scholes-mallin mukaisesti, ja lainakomponentin, joka kirjataan jaksotettuun hankintamenuun efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Konversio-optiovastuun käypä arvo oli 30.6.2026 yhteensä

34 MSEK ja velkakomponenttien jaksotettuun hankintamenoon arvostettu arvo 7 MSEK. Muutokset sisältävät ensimmäisellä vuosipuoliskolla 2026 tehdyt osakekonversiot. Näistä kirjattiin kertaluonteisia rahoitustuottoja ja -kuluja yhteensä +15 MSEK. Vuoden 2026 aikana konversio-optioon liittyvien velkojen käyvän arvon muutokset olivat -78 MSEK ja velkakomponentille kirjattu efektiivinen korkokulu oli 2 MSEK.

Yhtiö käyttää hopean hinnan suojaamiseen swap-sopimuksia ja sähkön hinnan suojaamiseen sähkön hintakiinnityssopimuksia. Johdannaiset arvostetaan alun perin sopimuksen tekopäivän käypään arvoon ja myöhemmin uudelleen käypään arvoon kunkin raportointikauden lopussa. Käyvän arvon muutosten kirjaaminen riippuu siitä, onko johdannainen määritelty suojausinstrumentiksi ja mikä on suojattavan erän luonne. Yhtiö määrittelee tietyt johdannaiset suojaamaan tiettyä riskiä, joka liittyy raportoitujen varojen ja velkojen rahavirtoihin sekä erittäin todennäköisiin ennakoituihin liiketoimiin (rahavirran suojaukset).

Suojaussuhteen syntyessä yhtiö dokumentoi suojausinstrumentin ja suojattavan erän välisen taloudellisen suhteen, mukaan lukien sen, odotetaanko johdannaisen rahavirtojen muutosten kumoavan suojattavan erän rahavirtojen muutokset. Yhtiö dokumentoi myös riskienhallinnan tavoitteet ja strategian

suojaustransaktioiden toteuttamiseksi. Suojaussuhteissa tunnistettujen johdannaisten käyvät arvot olivat 2,6 MSEK (hopean hinnan suojaukset) ja 1,7 MSEK (sähkön hinnan suojaukset).

Rahavirran suojauksiksi määriteltyjen johdannaisten käyvän arvon muutosten tehokas osuus kirjataan oman pääoman rahavirran rahastoon. Tehoton osuus kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan muiden voittojen ja tappioiden joukkoon.

Omaan pääomaan kertyneet määrät siirretään niille tilikausille, joilla suojattava erä vaikuttaa tuloslaskelmaan.

Muiden rahoitusinstrumenttien kirjanpitoarvo vastaa kohtuullisesti niiden käypää arvoa. Kytkeytyvien johdannaisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2. Myyntisaamisten käypä arvo oli 30.6.2026 yhteensä 77 MSEK (26) ja se on kirjattu taseessa vaihto- ja rahoitusomaisuuden alle myyntisaamisiksi. Mikäli arvoissa olisi tapahtunut muutoksia, ne olisi raportoitu konsernin tuloslaskelmassa muissa liiketoiminnan tuotoissa tai kuluissa. Myyntisaamisten käypä arvo on käypien arvojen hierarkiassa tasolla 2.

Avainlukujen määritelmät

Annetut tilinpäätökset sisältävät vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka täydentävät sovellettavissa tilinpäätössäännöissä määriteltyjä tai ilmoitettuja tunnuslukuja, kuten liikevaihtoa, voittoa tai tappiota taikka osakekohtaista tulosta. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja on annettu silloin, kun ne antavat asiayhteydessään selkeämpää tai tarkempaa tietoa kuin sovellettavissa tilinpäätössäännöissä määritelty tunnusluvut. Annettujen vaihtoehtoisten tunnuslukujen lähtökohta on, että johto käyttää niitä tuloskehityksen arvioimiseen, ja näin ollen niiden katsotaan antavan analyytikoille ja muille sidosryhmille arvokasta tietoa.

Konsernin johto täydentää säännöllisesti vaihtoehtoisilla tunnusluvuilla IFRS-standardeissa määriteltyjä päätunnuslukuja. Vaihtoehtoiset tunnusluvut johdetaan konsernitilinpäätöksestä, eivätkä ne ole IFRS-standardien mukaisia tulos- tai likviditeettimittareita. Siksi niitä ei tule pitää IFRS-standardien mukaisina nettotuloksen, liikevoiton tai muiden tulostulosten vaihtoehtoina tai rahavirran vaihtoehtoina konsernin likviditeetin mittarina.

Tunnuslukujen määritelmät ja laskeminen on kuvattu jäljempänä.

Käyttökate (EBITDA), tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

Liiketulos (EBIT), tulos ennen korkoja ja veroja

Omavaraisuusaste (%), oma pääoma suhteessa taseen loppusummaan

Osakekohtainen tulos, tulos jaettuna osakkeiden lukumäärällä

Maksuvalmius (%), lyhytaikaiset varat miinus vaihtoomaisuus suhteessa lyhytaikaisiin velkoihin

Nettovelka/käyttökate, nettovelka suhteessa 12 kuukauden käyttökatteeseen

Hopeantuotanto, tuotetun hopean määrä rikasteissa

Louhintamäärä rikastamolle, rikastamolle syötetyn malmin määrä

Keskimääräinen hopeapitoisuus, painotettu hopeapitoisuus rikastamolle syötetyssä malmissa

LTIFR (poissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuus) tarkoittaa poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrää miljoonaa työtuntia kohden

Unssi, troy-unssi, 31,1035 grammaa

TSM Suomi: Kaivosteollisuuden vastuullisuutta seurataan ja kehitetään kansainvälisen Towards Sustainable Mining -standardin kautta. Standardin käyttöönoton tarkoituksena on kannustaa teollisuutta omaksumaan ja kehittämään vastuullisempia käytäntöjä. Vastuullisen kaivostoiminnan työkalut, kuten sosiaalisen vastuun raportointi ja kaivosvastuujärjestelmät, on kehitetty yhteistyössä Sustainable Mining -verkoston kanssa.

